

Ecuador
Calificación Global

BANCO SOLIDARIO S.A.

Calificación

mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
AA+	AA+	AA+	AA+

Perspectiva: Positiva

Definición de Calificación:

AA: "La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación".

La calificación otorgada pertenece a una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano, y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación incorpora los riesgos del entorno económico y riesgo sistémico.

Resumen Financiero

En miles USD	dic-20	sep-21	dic-21
Activos	762,835	778,197	812,001
Patrimonio	151,118	153,993	160,032
Resultados	1,429	3,014	10,912
ROE (%)	0.95%	2.63%	7.01%
ROA (%)	0.18%	0.52%	1.39%

Contactos:

Patricio Baus
(593) 995 652 706
pbaus@bwratings.com

Patricia Pinto
(593) 995 650 282
ppinto@bwratings.com

Valeria Amaya
(593) 992 636 109
vamaya@bwratings.com

Fundamento de la calificación

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings decidió mantener la calificación otorgada a Banco Solidario en AA+. Adicionalmente, se decidió eliminar la observación negativa otorgada a las instituciones calificadas ya que al momento los resultados de los eventos negativos pueden ser predecibles con cierto nivel de certeza, tanto en el entorno operativo como en relación con los mercados y en cada institución en particular. La calificación otorgada a cada institución refleja su desempeño y capacidad de absorber dichos eventos negativos.

Gobierno corporativo profesional y eficiente, con conocimiento en su mercado objetivo, que se caracteriza por ser más sensible al ciclo económico, el conocimiento del negocio y las buenas prácticas crediticias mitigan un posible impacto en los negocios.

Mejor calidad de cartera y cobertura de provisiones. La cartera del Banco incrementa por una reactivación en la demanda de créditos y mayor enfoque de la Institución en la colocación. La morosidad de la cartera del Banco y del Sistema, en todos los segmentos, se contabilizan desde los 60 días, dadas las normativas legales emitidas para enfrentar los efectos causados por la pandemia. Estos indicadores, si bien, subestiman la morosidad comparada con períodos anteriores; bajo parámetros actuales las provisiones de cartera, porcentualmente, son superiores al 2019 y 2020, debido a la mejora en las recuperaciones, las cuales no requieren aumento de provisiones.

Rentabilidad históricamente positiva. A la fecha de análisis, el desempeño del Banco conserva una tendencia positiva y creciente, en su comparativa interanual. Los resultados positivos de la institución se sustentan del crecimiento en cartera, mejor margen de interés neto, un menor gasto de provisiones a pesar de un mayor incremento de gastos operativos que están regresando a parámetros anteriores. La rentabilidad neta es positiva, en el período analizado, gracias al importante aporte de ingresos extraordinarios producto de la recuperación de activos financieros.

Niveles de liquidez adecuados. Los principales indicadores de liquidez superan ampliamente al promedio del sistema y mantienen holgura respecto a sus requerimientos de ley. El crecimiento moderado de su portafolio crediticio durante el 2021 le permite conservar niveles de liquidez acordes a su giro de negocio, a corto y mediano plazo.

Niveles de capitalización apropiados al riesgo de negocio. El soporte patrimonial se mantiene sólido y le permite absorber el crecimiento del riesgo de la cartera, conservando niveles de capital libre importantes y mayores al promedio del sistema. El Banco mantiene una fortaleza ante posibles deterioros y puede enfrentar riesgos no evidenciados o deterioros en la calidad de los activos.

Perspectiva de la calificación. La perspectiva de la calificación es positiva de acuerdo con los factores internos y externos actuales de la institución.

ENTORNO OPERATIVO

La descripción del ambiente operativo se encuentra en el **Anexo**.

PERFIL DE LA INSTITUCIÓN

Posicionamiento e imagen

Banco Solidario S. A. es una institución bancaria privada clasificada como mediana según la Superintendencia de Bancos (SB) y se constituyó el 29 de julio de 1996, con la fusión por absorción de la Sociedad Financiera Ambato S.A. por Enlace Sociedad Financiera S.A.

El 21 de enero del 2013 la Superintendencia de Bancos y Seguros aprobó la fusión ordinaria por absorción del Banco Universal S.A. Unibanco por Banco Solidario S.A.

Las principales actividades de negocios del Banco se dirigen al crédito de microempresa y crédito de consumo prioritario. Los productos y servicios de microfinanzas tienen la visión de la banca de inclusión utilizando tecnologías crediticias especializadas para estos segmentos y la experiencia que han adquirido en el mercado. La cartera de consumo se origina principalmente (54.19%) en los consumos realizados con su tarjeta de crédito Alia.

La misión social del enfoque de sus negocios hacia la microempresa le ha permitido acceder a un importante financiamiento de organismos del exterior, en adecuadas condiciones de costos y plazos. Esto hace que una parte importante de su fondeo provenga de obligaciones financieras.

Por el tamaño de sus activos ocupa la undécima posición, con una participación del 1.56% del Sistema de Bancos. Además, su cartera constituye el 1.88% (1.93% sep-2021) de la cartera neta del Sistema.

Mantiene presencia en 14 provincias de la costa y sierra del país, aunque se mantiene una mayor concentración en Pichincha (37.97%), Guayas (23.76%) y Manabí (10.19%).

Banco Solidario cuenta con una red comercial de 52 puntos de atención: 43 agencias, 5 sucursales, y 4 ventanillas de extensión que cubren 28 ciudades del país. Mantiene en su nómina 1440 empleados. Adicionalmente, mantiene una alianza estratégica con Servipagos y Pago Ágil, que le permite ampliar su cobertura a nivel nacional. Cuenta también con una red de 50 cajeros.

En el mercado de emisión de tarjetas de crédito, la principal competencia son los emisores de la tarjeta Visa, Mastercard y American Express, emitidas por 13 bancos privados.

Banco Solidario mantiene el negocio de adquirencia total de la tarjeta Alia. En el país, las

marcas Diners Club, American Express y Alia tienen definido un único adquirente, las otras dos marcas: Visa y Mastercard, dividen el negocio entre los diferentes emisores.

La participación en el mercado de adquirencia está de acuerdo con su planificación con perspectivas positivas de crecimiento.

La marca Alia se enfoca en nichos amplios de mercado, particularmente hacia segmentos de consumidores de ingresos medios y bajos, atendidos anteriormente por la tarjeta Cuota Fácil. La tarjeta cuenta con crédito corriente y diferido, y a partir de 2017 es la única en su portafolio.

Modelo de negocios

Los principales segmentos objetivos del Banco (consumo prioritario y microcrédito) son los que tienen mayor techo de tasa activa regulatoria. Históricamente estos segmentos muestran niveles superiores de morosidad en el sistema, no obstante, la experiencia del Banco en el manejo y control de riesgos le ha permitido en épocas normales alcanzar un riesgo controlado, de acuerdo con sus objetivos y que ha comparado adecuadamente con el promedio de estos segmentos en el sistema bancario.

Los productos que Banco Solidario promueve son evaluados con una metodología de colocación y gestión de riesgos especializada. Los resultados de la gestión son positivos en cuanto a eficiencia y calidad, lo cual le coloca en una mejor posición competitiva respecto a los similares de su segmento.

En los últimos años alrededor de medio millón de microempresarios han mantenido operaciones con Banco Solidario, destacando como su mercado objetivo clientes asalariados y microempresarios con ingresos medianos y bajos. Una de las estrategias durante el 2021 ha sido un seguimiento más cercano para profundizar sus relaciones con los clientes de sus segmentos de negocio para fortalecer sus colocaciones y mantener el control del riesgo asumido.

Banco Solidario cuenta con estrategias de precio justo, comunicación directa y prestación de servicios adicionales como educación financiera a sus clientes, lo cual se encuentra dentro de los objetivos de gestión de la administración.

El negocio de la tarjeta de crédito, a través de la facturación genera ingresos por servicios brindados a sus tarjetahabientes, así como por comisiones cobradas a los establecimientos afiliados. Adicionalmente, la cartera de tarjeta de crédito genera ingresos financieros por intereses.

En la gestión de negocios de la tarjeta Alia, mantiene alrededor de 23 mil establecimientos



afiliados. A la fecha de corte alcanza alrededor de 242.2 mil tarjetahabientes principales y adicionales.

A la fecha de corte se observa un crecimiento anual del 16.68% en la facturación de la tarjeta Alia, demostrando mejoras del entorno, así como estrategias acertadas para el crecimiento de la facturación.

Dichas estrategias de facturación y colocación de crédito, como de la red de cobertura, se enfocan en el establecimiento de alianzas estratégicas como la realizada con varias cooperativas de ahorro y crédito, para que estas emitan la tarjeta Alia y ofrecer a sus socios realizar consumos en su red de establecimientos afiliados.

Estructura Accionaria

El capital pagado de Banco Solidario a la fecha de corte es de USD 100.998M.

Accionistas	Nacionalidad	% Participación
ORCA CREDIT HOLDINGS LLC	Estadounidense	92.01%
BANCO SOLIDARIO S.A.	Ecuatoriana	7.40%
Otros accionistas con participaciones menor a 0.85%		0.59%
TOTAL		100.00%

Fuente: Banco Solidario; Elaboración: BWR

La propiedad accionaria de Banco Solidario pertenece a 173 accionistas, personas naturales y jurídicas, de las cuales el 92.01% se concentra en ORCA CREDIT HOLDINGS LLC que es una empresa estadounidense, tenedora de acciones con participación en varios bancos de la Región, cuyos accionistas son personas ecuatorianas y del exterior.

ADMINISTRACIÓN Y ESTRATEGIA

Calidad de la Administración

Banco Solidario cuenta con una estructura organizacional que permite la toma de decisiones de forma técnica e independiente. Los administradores poseen perfil financiero adecuado, experiencia en Banca y particularmente en la especialidad del negocio.

Gobierno Corporativo

En el año 2011 Banco Solidario implementó un gobierno corporativo que tiene como objetivo fortalecer las relaciones entre la Administración, el Directorio, los accionistas y otros grupos de interés.

El Directorio, que es el máximo organismo después de la Junta de Accionistas, participa activamente en los comités establecidos para el control de las diferentes áreas de la institución y cumple con la disposición contemplada en la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado, al no estar integrado por miembros que sean

propietarios de otros negocios diferentes al financiero.

La mayor parte de los directores principales tienen estabilidad que les permite aportar con la experiencia en las funciones encomendadas, dada su formación profesional.

La estructura organizacional tiene varios niveles de dirección que posibilitan la gestión y control de las áreas de negocios y de las áreas de operación y apoyo del Banco, dentro del marco normativo y de la planificación institucional.

Objetivos estratégicos

Banco Solidario mantiene un proceso continuo de crecimiento institucional apoyado en una planificación estratégica de mediano plazo y adaptado la situación real de la coyuntura económica del período. El 2021, cierra con un crecimiento de cartera neta de (USD 72.6MM) en sus principales segmentos Microcrédito, tarjeta Alia y en menor proporción en el producto Olla de Oro. Lo que representa un 9.8% superior al presupuesto esperado para el año.

En este sentido, el Banco ha priorizado la calidad de la cartera sin incurrir en riesgos elevados y con un enfoque en nichos de mercado con menor sensibilidad al ciclo económico, se analizan varias estrategias para profundizar la colocación en algunos de sus productos y la relación cercana con sus clientes. Para lo cual durante este año ha mejorado sus plataformas de servicios y la seguridad de la información. Con ello, la institución busca converger hacia un banco digital sin perder cercanía con el cliente y beneficiarse de la incorporación de procesos digitales que mejoren la experiencia de sus usuarios, así como la eficiencia administrativa, el crecimiento de ingresos operativos netos les permitiría mejorar los niveles de eficiencia a pesar del crecimiento en gastos operacionales.

Gracias a una buena gestión del pasivo en búsqueda de la optimización del costo del fondeo el margen de interés neto se recupera respecto al registrado en el 2020, llegando a un porcentaje cercano al registrado en el año 2019 (69.91% dic-2021 vs 71.58% dic-2019). Pese a que en la planificación del 2021 se previó una disminución del 3.58% de las obligaciones con el público al cierre de año estas terminan con cifras similares a las del cierre del 2020 (USD 390.8MM). Durante el 2021 se planeó recuperar el nivel de financiamiento de obligaciones financieras del exterior por medio de préstamos a largo plazo que a la fecha de corte alcanzaron un crecimiento del 16.5%, destinados a financiar el microcrédito productivo. Este fondeo ha permitido mantener

adecuados niveles de liquidez e indicadores muy por encima de los requeridos por el regulador.

Entre los objetivos del Banco en el 2021 se encontraba el de mantener un mínimo del 45% de la cartera total en microcréditos para posicionarse como banco especializado en microfinanzas. Al cierre de año, la cartera de microempresa cierra con una participación del 56.11%.

En cuanto a los resultados, se proyectó una utilidad de USD 3MM, sin embargo, al final del ejercicio la utilidad es de USD 10.9MM, 2.6 veces por encima de lo presupuestado.

PERFIL FINANCIERO - RIESGOS

Presentación de Cuentas

La calidad crediticia de Banco Solidario S.A. se establece en función del análisis de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2021 por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., y del 2020 y 2019 por auditados por Deloitte & Touche.

Además, se considera la documentación e información remitida por la institución con 31 de diciembre del 2021 como fechas de corte.

Los estados financieros y la documentación analizada son de propiedad de Banco Solidario S.A. y su contenido está bajo responsabilidad de sus administradores.

Los informes de auditoría externa no presentan salvedades sobre la situación financiera de los años auditados.

La información presentada está preparada de acuerdo con las normas contables dispuestas por el Organismo de Control, contenidas en los catálogos de cuentas y en la Codificación de Resoluciones de la Superintendencia de Bancos; en lo no previsto por dichos catálogos, ni por la citada Codificación, se aplica las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (JB-2010-1785).

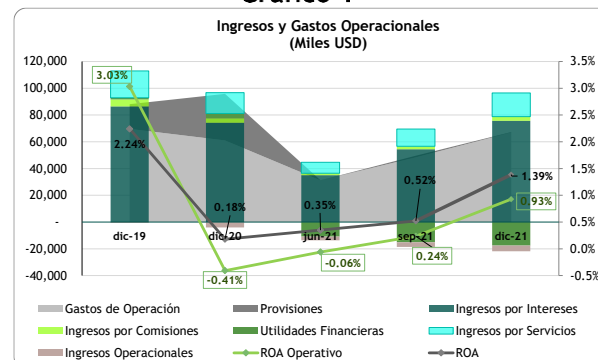
Rentabilidad y Gestión Operativa

La rentabilidad del Banco muestra una mejora significativa en comparación al 2020, si bien no hay crecimiento en sus ingresos operativos, se logra una mejor rentabilidad gracias a los ingresos dados por recuperaciones de activos financieros (USD 9MM).

Existe una pérdida importante en la venta de activos productivos (USD 19.8MM) que corresponde a la venta de cartera sin recurso y se compensa con la liberación de provisiones de acuerdo con lo que estipula la norma de la Superintendencia de Bancos. El efecto neto

genera un resultado positivo para el Banco. Si bien la generación de ingresos totales se presiona en un 19.5% (USD 18MM) respecto a dic-2020, estos son suficientes para cubrir sus gastos de operación.

Gráfico 1



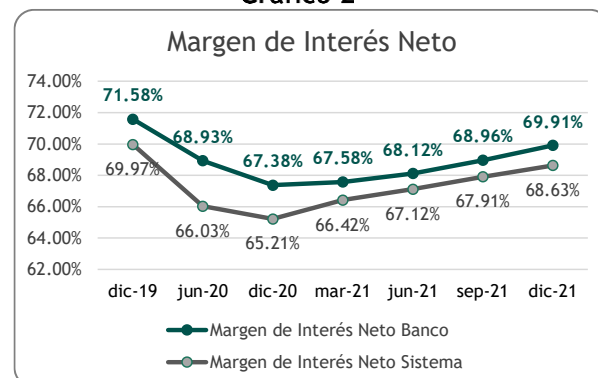
Fuente: Banco Solidario

Elaboración: BWR

La principal fuente de ingresos operativos del banco son los intereses netos que a la fecha de corte ascienden a USD 75.7MM, que provienen en su mayoría de la cartera, la cual al presenta un incremento del 14% en relación con dic-2020.

El margen de interés neto del banco para dic-2021 es de 69.91%, si bien es 1.28% más alto de lo que se ubica el promedio del sistema (68.63%), comparado con diciembre 2019, antes de la pandemia, la reducción en el margen es de 1.67% que, a pesar de ser menor, muestra una tendencia favorable gracias a la mejora del entorno y la gestión de la institución.

Gráfico 2



Fuente: Banco Solidario

Elaboración: BWR

La estructura de fondeo se concentra en depósitos a plazo y en obligaciones financieras, que representan un mayor costo.

Las comisiones netas, que se originan principalmente en establecimientos afiliados por los consumos con la tarjeta de crédito Alia, disminuyen en -7.8% comparado con dic-2020 (USD 3.1MM).

El margen bruto financiero del Banco, que constituye el 82.17% de los ingresos netos, se contraen 24.5% (USD 19.9MM) interanual producto principalmente por las ventas de cartera realizadas la cual se contabiliza en dos líneas, la pérdida financiera que corresponde la diferencia entre el precio de la venta y su valor nominal la cual afecta al margen bruto financiero y otra que es la liberación de provisión.

Los ingresos por servicios y otros ingresos operacionales, que a dic-2020 representaron el 12.4% del total de ingresos netos, incrementan su participación interanual a 17.8% dic-2021 (USD 13.3MM), principalmente por el aumento de ingresos por servicios en un 13.5%.

El gasto operativo de la institución crece en 9.7% (USD 5.9MM), principalmente por el aumento en los gastos de personal, pero se mantiene más bajo que en 2019 antes de la pandemia.

Por su parte, los ingresos operativos disminuyen en 19.5%. Además, el gasto de provisiones ha tenido una reducción anual del 98.9%, esta disminución se da por la liberación de provisiones por venta de cartera; el Banco tiene como política mantener sus provisiones de cartera en los techos máximos permitidos por la norma y que posee un importante excedente generado en años anteriores lo que permite mantener adecuados niveles de cobertura.

El banco aún conserva un buen nivel de provisiones para activos de riesgo (307.9%) incluso superior al del mismo periodo del 2020 (270.5%), con un menor riesgo y mayores utilidades en el período. Cabe destacar que en 2020 los niveles de cobertura y mora se encontraba afectados por las normas de diferimiento emitidas por la Junta de Regulación de Política Monetaria y Financiera por tal razón difieren considerablemente de los presentados a diciembre 2021.

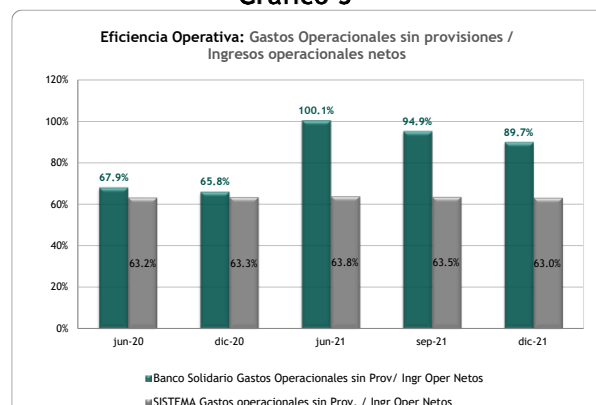
Con relación al MON, asciende a USD 7.3MM, resultado ampliamente favorable frente al del cierre del 2020 (USD -3.2MM), explicado principalmente por la reducción de las provisiones.

Estos hechos explican el alza de sus indicadores de rentabilidad ROE de 0.95% dic-2020 a 7.01% dic-2021 y ROA de 0.18% a 1.39% respectivamente.

En el promedio del sistema los indicadores mejoran, a dic-2021 el ROE llegó a 7.31% y el ROA es de 0.77%.

En cuanto a los indicadores de eficiencia sin considerar provisiones mejoran (89.68%) en comparación con su interanual (65.82%). Y en relación con el sistema compara favorablemente (63.05%), como se evidencia en el gráfico 3.

Gráfico 3



Fuente: SBS. Estados financieros: Banco Solidario y del Sistema Bancos Privados; Elaboración: BWR

A la fecha de corte, la contabilización de la cartera vencida de tarjeta de crédito y de microcrédito, al igual que el resto de los segmentos, se inicia con 61 días de retraso, sin embargo, a partir de ese plazo, su calificación de riesgo y requerimientos de provisiones son mayores en relación con otras instituciones con menor exposición a estos segmentos. No obstante, la diferencia de cobertura con el Sistema ha sido históricamente importante, por lo que la cobertura actual es un esfuerzo significativo y se han mantenido en niveles superiores al 100% desde el año 2016.

Administración de Riesgo

La División de Riesgos es la responsable directa de la administración y monitoreo integral de riesgos del Banco, con el apoyo del Directorio, del Comité de Administración Integral de Riesgos y de la Gerencia General. La estructura orgánica del Banco permite una separación entre las áreas de negocio y las de control de riesgos, facilitando una gestión oportuna del riesgo integral y la información a las instancias de control interno del Banco y el Directorio, procesos que se encuentran en proceso de mejoramiento y evaluación constante.

El área de riesgos está conformada por profesionales con experiencia dentro de la institución y en la administración de riesgo. El análisis del riesgo crediticio mantiene mecanismos de evaluación de la cartera por cosechas y por producto, a fin de enfocar la gestión de cobro hacia los segmentos de mayor morosidad. Adicionalmente, se realizan controles a los procesos operativos de la institución de conformidad con la planificación anual. Con ello, se busca detectar y mejorar las falencias encontradas en los componentes de riesgo operativo, seguridad de la información y continuidad del negocio.

Los riesgos de liquidez son controlados y se mantiene el cumplimiento de las políticas establecidas y aprobadas por el Directorio.

Cabe señalar que para el Banco Solidario la gestión de desempeño social es parte integrante del negocio en todas sus fases y de su relación con los clientes, socios, accionistas y público en general, por lo que es muy importante la información y asesoramiento a clientes sobre el mejor uso de los productos y servicios financieros. Para controlar esta gestión, mantiene indicadores de sostenibilidad, y su cumplimiento en este campo ha sido evaluado por instituciones externas con calificaciones de buen desempeño y cumplimiento.

Calidad de Activos - Riesgo de Crédito

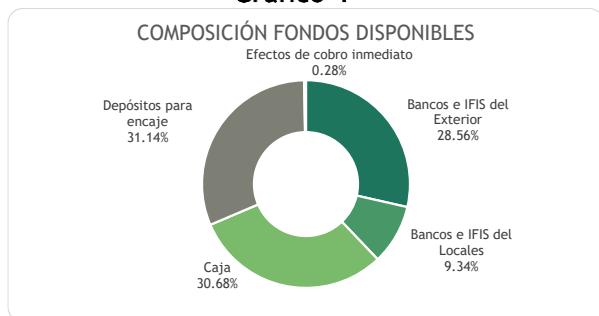
Fondos Disponibles e Inversiones

Los fondos disponibles y las inversiones hasta 90 días constituyen la base de la liquidez del Banco, a la fecha de análisis representan un 19.2% de los activos. Los fondos disponibles registran una disminución de 19.3% interanual. Esto se debe a una menor disponibilidad en la caja (USD -7.6MM) y en bancos e instituciones financieras locales (USD -13MM), los cuales incrementaron a un activo más rentable como las inversiones y cartera.

Los fondos disponibles suman USD 76.9MM, son recursos de liquidez inmediata y de bajo riesgo de contraparte. A la fecha de corte, mantienen una composición acorde a sus necesidades de coberturas de liquidez y al cumplimiento holgado de la normativa legal vigente.

La composición de los fondos disponibles se presenta en el siguiente gráfico:

Gráfico 4



Fuente: Banco Solidario Elaboración: BWR

La mayor parte de los fondos disponibles (71.44%) se encuentra en el país, lo que le permite cumplir la normativa legal vigente de reservas mínimas de liquidez e índice de liquidez doméstica. Los fondos en el exterior ofrecen seguridad con mayor costo por los cargos que requiere el mantener estos activos.

Los depósitos en el exterior son depósitos en cuentas de liquidez inmediata en bancos que

tienen calificaciones de riesgo internacionales de A- y A. Estos recursos le permiten mantener una cobertura adecuada para sus depositantes con recursos que no están expuestos a los riesgos de la economía del país. A la fecha de corte los fondos en el exterior ascienden a USD 22MM.

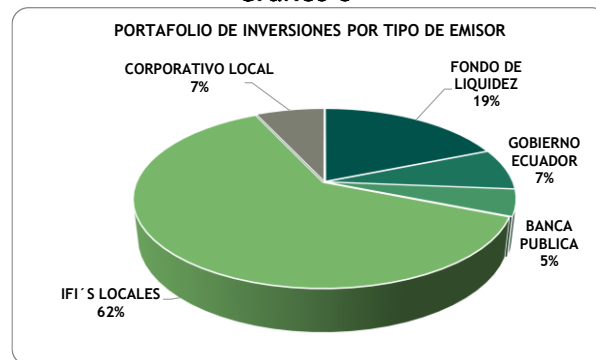
Los depósitos en IFIs locales tienen un bajo riesgo de contraparte al mantenerse en instituciones con calificaciones locales de AA+ o superiores.

El Banco mantiene USD 28.2MM en el Fondo de Liquidez administrado por el Banco Central. De este monto, USD 8.5MM se encuentran contabilizados como derechos fiduciarios, y la parte restante se encuentra registrada dentro del portafolio de inversiones, tal como establece la normativa.

El portafolio de inversiones más el resto de la participación del fondo de liquidez, que está contabilizada dentro de derechos fiduciarios, llegan a USD 113MM, y representan el 12.75% del activo bruto del Banco. Al cierre del 2021 las inversiones muestran un crecimiento de 2.5% con relación a dic-2020, principalmente por las inversiones en el sector público que muestran un crecimiento de USD 1.5MM.

En el presente gráfico se presenta el portafolio de inversiones por tipo de emisor:

Gráfico 5



Fuente: Banco Solidario. Elaboración: BWR

El 61.97% del portafolio (USD 64.8MM) corresponde a inversiones en Bancos locales con una calificación de AAA, AAA- y AA+ que refleja un bajo riesgo de contraparte. En general son certificados de depósitos, de inversión y pólizas de acumulación de corto plazo con un promedio de 50 días de vencimiento.

Las inversiones en instituciones públicas se mantienen en USD 12.7MM y componen el 12.21% del portafolio, tienen plazos de vencimiento hasta 45 días, y corresponden a certificados de inversión de CFN (4.78%) y certificados de tesorería del Ministerio de Economía y Finanzas (7.42%).

Adicionalmente, el 6.96% (USD 7.3MM) corresponde a deuda de corto plazo (promedio de

107 días) del sector corporativo nacional con calificaciones locales en categorías de riesgo de crédito de AAA.

El portafolio total a dic-2021 está calificado en categorías de bajo riesgo: el 48.37% está calificado como AAA y AAA-, 19.09% como AA+, 4.78% como A, y el 27.76% no registra calificación y corresponden a la deuda de Gobierno nacional y a la posición en el fondo de liquidez que son inversiones que cumplen los requerimientos legales y normativos, no son requeridas las calificaciones de riesgo.

Calidad de Cartera

La cartera bruta de Banco Solidario llegó a USD 654.05MM y registra una mejora, de 8.9% comparado con dic-2020 (USD 53.2MM) y 5.6% respecto al último trimestre (USD 34.5MM).

Banco Solidario muestra un incremento anual del 11.09% en su cartera productiva bruta cuyo mayor impacto se evidencia en el segmento de microempresa (31.66%).

El promedio de bancos reportó una mejoría interanual en cartera bruta de 14.01% y en comparación con el último trimestre existe un crecimiento de 4.92%.

Por sector económico, la cartera se concentra en 27.16% en empleados bajo relación de dependencia del sector privado, 22.51% en actividades relacionadas a la elaboración de alimentos y bebidas; actividades de servicios sociales y de salud el 9.62% y 9.05% en actividades de comercialización y elaboración de vestuario.

y el crédito de microempresa (56.11%) y conserva un monto mínimo en el segmento inmobiliario y productivo, con una participación de 0.01%. Este último segmento con baja participación en cartera no es considerado estratégico para el banco y su saldo corresponde a créditos otorgados años atrás.

A dic-2021, el segmento de consumo es constituido principalmente (54.19%) por los consumos con la tarjeta Alia, mostró una contracción de 24.66% anual (USD 50.9MM). Los otros productos de crédito de consumo como el crédito directo tienen una menor participación (45.81%), y registraron un incremento anual de 13.74% (USD 15.9MM), en dic-2020 su participación llegó a 35.90%.

El crédito de microempresa crece en 31.66% anual (USD 88.3MM). De acuerdo con lo mencionado este segmento mantiene una participación del 56.11%, mayor a la participación mínima (45%) prevista en su planificación de corto plazo, fortaleciendo de esta manera su posición como banco especializado en microfinanzas.

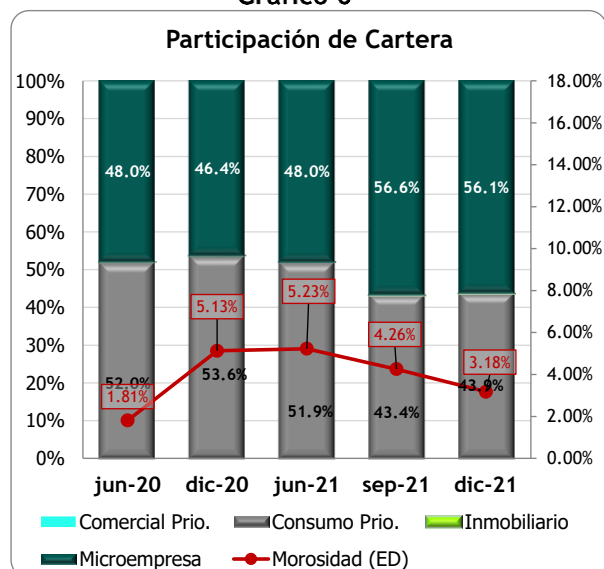
Los indicadores de calidad del portafolio crediticio se modifican por la normativa emitida en octubre-2020 que está vigente, debido a lo cual se reduce la cartera en riesgo de forma importante, y paralelamente, la cobertura con provisiones crece significativamente.

Las cifras del promedio del sistema bancario, que muestra la contabilidad en todos los bancos como vencida la cartera desde los 61 días de mora, la morosidad de la cartera se reduce de 2.43% a 2.19% en el último trimestre (2.61% a dic-2020).

Como efecto de esta medida y la gestión de recuperaciones realizada, la cartera en riesgo en Banco Solidario se reduce en un 21.28% en el trimestre. Además, al realizar una comparación anual con dic-2020 decrece en un 32.61%.

El Banco analiza el riesgo de la cartera según sus modelos de pérdidas esperadas de los diferentes segmentos, y advierten variaciones en este comportamiento ya que el período de madurez ha cambiado luego del período de afectación de la pandemia, elevando los porcentajes de pérdidas esperadas.

Gráfico 6

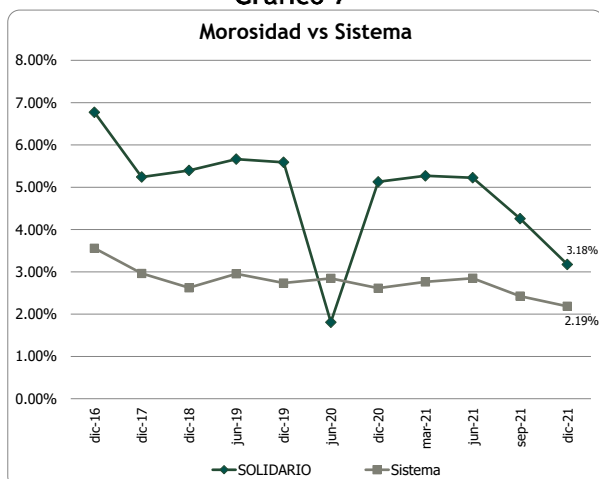


Fuente: Banco Solidario.
Elaboración: BWR

El portafolio de crédito tiene dos segmentos de crédito definidos: el crédito de consumo (43.88%)

Gráfico 7

Morosidad vs Sistema



Fuente: SBS, Balance Banco Solidario
Elaboración: BWR

Según la información contable enviada por Banco Solidario la morosidad es de 3.18% sin embargo, tomando en cuenta la cartera en riesgo y reestructurada a dic-2021 asciende a 3.58%, mientras que para dic-2020 fue de 5.96%.

Históricamente la morosidad del Banco ha sido superior a la registrada por el promedio del sistema (2.19% dic-2021), debido al mayor riesgo de los principales segmentos de negocio de la institución. Sin embargo, cabe destacar que sus productos cuentan con garantías que ayudan a mitigar el riesgo de incumplimiento.

En cuanto a los niveles de cobertura para la cartera en riesgo y reestructurada por vencer consideramos que se mantiene en niveles adecuados a los riesgos relacionados, a dic-2021, cuando se registra el 2.73 veces de provisiones sobre cartera en riesgo más reestructurada por vencer y 3.08 para la cartera contabilizada como cartera en riesgo. Para el promedio del Sistema estas coberturas son 1.50 veces y 3.28 veces respectivamente.

Cabe señalar que una parte de las provisiones son provisiones voluntarias, por lo tanto, están sujetas a cambios si se modifica la política interna del Banco o por disposición del regulador. A dic-2021 el 15.88% de las provisiones totales son voluntarias y se han reducido en un 65.1% en comparación con dic-2020.

Los castigos aplicados por el Banco son históricamente mayores al promedio del Sistema, dado que los segmentos de consumo y de microcrédito implican un mayor riesgo. Sin embargo, la generación de ingresos operativos le permite al Banco mantener la capacidad de depurar la cartera con problemas.

En una comparación anual, el monto de los castigos se reduce en USD 2.2MM, mientras que la relación entre castigos y cartera bruta es del 2.09%. El porcentaje de castigos en el sistema bancario es menor (1.23%).

Por las características de sus negocios y los segmentos de crédito a los que atiende Banco Solidario, su cartera es diversificada por monto, cliente y sector económico. Por lo tanto, a la fecha de corte la concentración en los 25 mayores deudores es del 0.16% de la cartera bruta y contingentes, y 0.64% del patrimonio, índices que se han mantenido bajos en los últimos años y mantienen coherencia con su estrategia de negocios de microfinanzas.

Si bien el sistema de bancos privados ha mostrado estabilidad y buenos niveles de solvencia en un panorama económico poco favorable, la coyuntura macroeconómica y sanitaria representa un riesgo considerable para las instituciones del sistema financiero, por lo que el adecuado manejo del riesgo de crédito es vital.

Contingentes y Riesgos Legales

Los contingentes de la institución ascienden a USD 374MM y están conformados principalmente por créditos aprobados no desembolsados (USD 373.9MM) provenientes de los cupos referenciales de la tarjeta de crédito Alia. Tiene también un monto de contingentes por USD 117M que corresponden a fianzas y garantías emitidos por el Banco para respaldar obligaciones contraídas por los clientes frente a terceros, los cuales están respaldados en certificados de depósitos.

Adicionalmente, el Banco no mantiene una exposición al tipo de cambio a la fecha de corte.

Riesgo de Mercado

A dic-2021, de acuerdo con los reportes de riesgo de mercado, el Banco tiene una estructura de reprecio con una sensibilidad de alrededor de USD 23.3MM, siendo la primera banda la que genera un mayor descalce debido a los depósitos a la vista cuyo periodo de reprecio se da en esa banda, el resto de las bandas generan brechas de sensibilidad positivas.

La sensibilidad del margen financiero ante un cambio de 1% en las tasas de interés es baja respecto al patrimonio técnico constituido por el Banco Solidario ($\pm 0.05\%$ a dic-2021). La cartera que es el principal activo sensible tiene una duración promedio ponderada de 169 días, lo que hace que la exposición al riesgo de duración sea mayor que el pasivo con una duración promedio de 114 días. La duración de los pasivos se explica particularmente por los depósitos a la vista que se colocan en la primera banda ya que se considera

que el período de reprecio es inmediato, la mayor fuente de fondeo los depósitos a plazo tienen un período de reprecio de 120 días, y la deuda con IFI's 190 días.

Con respecto al valor patrimonial, ante la misma variación, la relación frente al patrimonio técnico ($\pm 0.54\%$), mientras que a dic-2020 se mantenía bajo (0.30%). Esta sensibilidad se mantiene controlada frente a las políticas del banco.

Dada la exposición del Banco a las variaciones en el precio del Oro, la institución realiza un monitoreo constante del mismo con la finalidad de establecer las coberturas adecuadas y mitigar su exposición a este riesgo. Las coberturas para la cartera que proviene de su producto olla de oro mejoran cuando el precio del oro sube, por lo que se analiza también los montos de colocaciones.

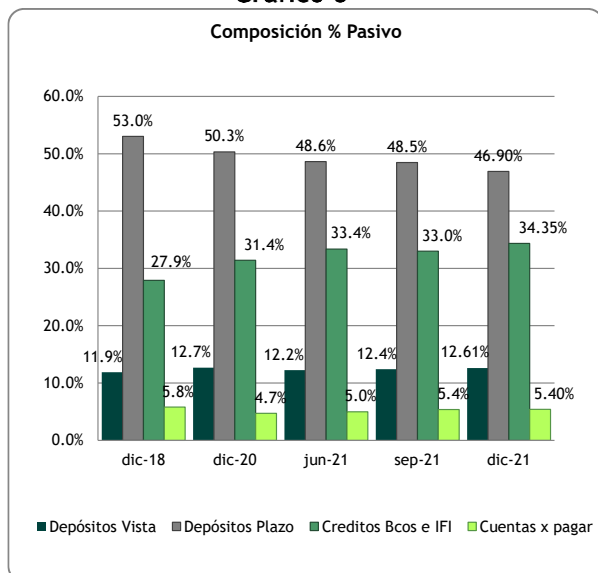
Riesgo de Liquidez y Fondeo

A la fecha de análisis, los principales indicadores de liquidez del Banco registran una reducción en una comparación interanual debido a la estrategia del Banco de utilizar los excedentes de liquidez generados en el año 2020.

Las principales fuentes de fondeo del Banco incrementan 4.4% en el último trimestre, siendo el crecimiento más importante el de los depósitos a la vista con una variación de USD +4.8MM. La estructura del fondeo no cambia de manera importante. En el siguiente gráfico se presenta la tendencia de las principales fuentes de fondeo.

Gráfico 8

Composición % Pasivo



Fuente: SBS, Balance de Banco Solidario

Elaboración: BWR

La principal fuente de fondeo está constituida por los depósitos a plazo (46.90%), que se contraen en 0.68% interanual y crece 1.04% en el último trimestre.

No obstante, difiere en gran magnitud del promedio de bancos nacionales (32.39%), lo cual beneficia al Banco desde el punto de vista de riesgo de salida de depósitos. Sin embargo, a su vez le representa un mayor costo del fondeo.

Para el Banco, la proporción de depósitos a plazo / total de pasivos a dic-2020 fue de 50.3%, lo que evidencia una reducción interanual de USD 2.1MM.

El banco mantiene como un objetivo ampliar el plazo de las captaciones (depósitos a plazo y obligaciones financieras) con la finalidad de mantener un calce adecuado entre sus activos y pasivos. Si bien la mayoría de los depósitos a plazo del Banco, al igual que lo que ocurre en el Sistema, tiene vencimientos hasta 360 días, si se advierte el crecimiento de depósitos de muy corto plazo hasta 90 días que representa el 45.1% a dic-2021 (42.8% en dic-2020).

En el sistema bancario se observa la misma tendencia, pero con una mayor concentración en el corto plazo (49% a dic-2021 y 55.6% en dic-2020).

A dic-2021 el 95% de los depósitos a plazo fijo se encuentra hasta 360 días, en tanto, la cartera por vencer del Banco concentra el 79.72% de sus créditos con vencimiento hasta 360 días.

Un factor importante para el Banco es su acceso a fuentes de fondeo alternativas como el proveniente de obligaciones financieras, que le ha permitido financiar parte de su presupuesto de colocaciones con recursos de largo plazo. Las obligaciones financieras representan un margen financiero positivo ya que financian cartera con tasas activas mayores.

Las obligaciones financieras incrementan en 16.5% interanual en la medida de sus vencimientos, y su participación no reduce dada la mayor contracción de todas las fuentes de fondeo, pasa de 31.4% en dic-2020 a 34.4% en dic-2021.

El volumen de obligaciones financieras que mantiene el Banco se debe al nicho de negocio son posibles gracias a la relación con organismos e instituciones financieras internacionales que financian el desarrollo de las operaciones de microcrédito. El promedio del sistema mantiene una relación de un 6.81% entre obligaciones financieras y el pasivo total, y muestra un decrecimiento de 6.13% anual.

La institución mantiene obligaciones financieras con un plazo promedio remanente de 477 días, que apoyan el calce entre los activos y pasivos del banco. Este tipo de fondeo es adecuado para el segmento de negocio que atiende y más en las actuales circunstancias.

Por otro lado, mantiene una cuota de fondeo a través de los depósitos a la vista que, muestran

incremento en 6.11% interanual y 6.18% en el último trimestre, constituyen el 12.61% del pasivo. En suma, el total de depósitos del público constituyen el 59.51% del pasivo (12.61% a la vista y 46.90% a plazo).

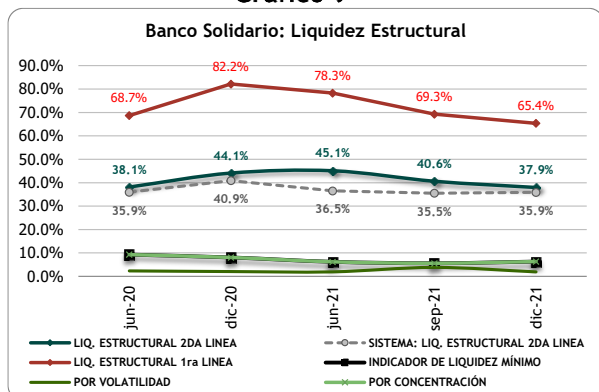
El total de cuentas por pagar es un fondeo sin costo que se origina principalmente en intereses por pagar, obligaciones patronales, proveedores y las cuentas por pagar a establecimientos que utilizan la facturación de la tarjeta Alia, estas representan el 5.4% del pasivo a dic-2021, y se aumentan en 22.32% interanual cuya mayor variación se evidencia en la cuenta de obligaciones patronales (USD 4MM). Además, se observa un crecimiento del 5.11% en el último trimestre por las cuentas por pagar de establecimientos afiliados.

Esta estructura con una participación importante de fondeo de largo plazo, le permite mantener coberturas amplias para sus pasivos de corto plazo. Los activos líquidos para los pasivos de corto plazo del Banco llegan a 65.37% en dic-2021 (82.18% en dic-2020), en tanto que en el promedio del sistema esta relación alcanza a 38.38% (44.59% en dic-2020). Solamente los fondos disponibles mantienen una cobertura de 32.31% para los pasivos de corto plazo en Banco en tanto que en el promedio del sistema llega a 28.25% a dic-2021.

La liquidez estructural de primera y segunda línea mantiene una cobertura amplia en relación con sus requerimientos mínimos de liquidez. A dic-2021 la institución mantiene una cobertura de su liquidez estructural de segunda línea de 6 veces su requerimiento.

Las coberturas para la segunda línea de liquidez estructural en el promedio del Sistema Bancario son menores por su estructura de fondeo con mayor participación de depósitos a la vista. Desde 2016 Banco Solidario fortaleció sus coberturas y se mantiene en niveles superiores al promedio del sistema.

Gráfico 9



Fuente: SBS, Estados Financieros Banco Solidario.

Elaboración: BWR

La relación de los 25 mayores depositantes con el total de depósitos se redujo a la fecha de análisis y registró un 15.06% (17.37% dic-2020). Adicionalmente, en relación con los activos líquidos de la entidad representan un 37.81% durante el mismo periodo (39.02% a dic-2020). Dada la concentración de los depósitos en el corto plazo es importante analizar que los 25 mayores depositantes hasta 90 días representan el 17.85% de los activos líquidos lo que constituye una concentración moderada.

Riesgo Operativo

Banco Solidario cuenta con un sistema de manejo, prevención, control y mitigación de riesgo operativo que cumple con todas las normativas vigentes. Como parte de la gestión de riesgo operativo se realizan actualizaciones periódicas de la matriz de riesgos y la evaluación constante de sus modelos de control y medición.

La matriz de riesgos mide probabilidades e impactos de los principales riesgos a los que está expuesto el Banco y se fijan diferentes formas de gestionarlos, controlarlos y mitigarlos. Los eventos reales se recopilan y validan por parte del área de riesgo operativo.

Durante el 2021 la Gestión de Riesgo Operativo se ha enfocado en la actualización de la Matriz de Riesgo Operativo institucional, así como el seguimiento a los planes de acción establecidos, agregando aspectos relacionados a afectaciones por pandemia.

La institución cuenta con una estrategia de Continuidad del Negocio que considera cuatro componentes: 1) Plan de Contingencias Operativos, 2) Plan de Emergencia, 3) Plan de Recuperación de Desastres y 4) Guía de Comunicación en Crisis. Se efectúan pruebas de sitio alterno, al menos una vez por año, evaluando la capacidad de respuesta de la organización ante el escenario de pérdida del sitio de procesamiento principal.

Banco Solidario ha realizado varias actividades generales para fortalecer el manejo de riesgo operativo:

Capacitación en riesgo operativo.

Cumplimiento observaciones SAC, regularizando el 100% de los requerimientos establecidos en informes de Auditoría Interna que tenían establecido fechas de regularización para el año 2020.

Análisis de afectaciones de las Bases de Datos: determinando las mejoras necesarias a fin de minimizar los riesgos por limitaciones del sistema.

En relación con la gestión integral de riesgos, la auditora señala que Banco Solidario cuenta con



procesos razonablemente establecidos y documentados. En lo referente al riesgo operativo, los aspectos normativos están razonablemente implementados, y se mantiene un proceso de mejora continua.

El gobierno corporativo de la entidad mantiene estándares adecuados, que contribuyen al fortalecimiento de la administración del Banco. En este sentido, se desconoce la existencia de conflictos de intereses entre empleados, accionistas o directores que se relacionen con la institución y que puedan afectar su desempeño.

Administración del riesgo de lavado de activos y financiamiento de delitos, como el terrorismo (ARLAFDT).

La División de Cumplimiento del Banco, ejecutó su plan de trabajo en materia de prevención, el cual consideró temas relativos al cumplimiento oportuno de envío de informes y estructuras a los órganos de control externo, informes y reportes al Comité de Cumplimiento y Directorio, actualización de manual de políticas y procedimientos en materia de prevención de lavado de activos y financiamiento de delitos como el terrorismo, monitoreo, control y seguimiento para justificación de transacciones inusuales, implementación de exigencias de la normativa legal vigente, capacitación al personal, atención de requerimientos, seguimiento y regularización de recomendaciones emitidas por los órganos de control internos y externos.

La división de Seguridad de la Información mantiene como parte de su estrategia el framework NIST que simplifica la visión de la gestión de la Ciberseguridad. De igual manera verifica permanentemente el cumplimiento de los controles establecidos de los estándares de Seguridad de la Información 27001 y PCI DSS.

La institución mantiene el servicio de monitoreo a través de un servicio del MOC (NOC&SOC) Centro de Operaciones Administrado de Seguridad de la Información, quienes entregan a Banco Solidario reportes de gestión diaria y mensual, así como notificaciones vía correo de los eventos de seguridad correlacionados e identificados por el SOC, los cuales son atendidos por el equipo de respuesta a incidentes del Banco conformado por personal de TI, Seguridad de la Información y Cumplimiento de TI, implementando las salvaguardas respectivas en caso de eventos de riesgo alto y descartando aquellos que se consideran falsos positivos.

Se mantiene monitoreo para conexiones remotas de usuarios en esquema de teletrabajo. Asimismo, se cuenta con herramientas que permiten generar protección de activos digitales, clasificación y

etiquetado de documentos digitales, evitar la fuga de información (DLP), monitorear los activos digitales en internet y herramienta para prevenir amenazas de Phishing a través de correo electrónico.

Como parte de los procesos de concienciación, se ha estado trabajando en campañas de socialización de las principales amenazas digitales sobre la información de clientes y personal del Banco.

La División de Seguridad de la Información tiene como propósito buscar un equilibrio entre seguridad y facilidad de uso, y esta visión también acompaña el diseño de proyectos institucionales.

Suficiencia de Capital

Banco Solidario mantiene un soporte patrimonial sólido que acompaña el crecimiento del negocio y proporciona un soporte importante para el riesgo potencial no evidenciado en su balance.

La estructura patrimonial de Banco Solidario se mantiene estable y conserva un desempeño superior al sistema de bancos, lo que constituye una fortaleza frente a los demás bancos nacionales, que le permite cubrir adecuadamente los riesgos de los segmentos de crédito a los que atiende.

A dic-2021, el patrimonio del Banco contabiliza USD 160MM y registra un crecimiento de 5.90% interanual, mientras en el promedio del sistema se observa también un crecimiento interanual del 8.02%.

El patrimonio del Banco se explica por la permanencia de los resultados desde el año 2014 como reservas y utilidades acumuladas, de acuerdo con la disposición de la Superintendencia de Bancos y por decisión de la JGA de no repartir dividendos fortaleciendo su capacidad patrimonial.

Las reservas legales de la entidad registraron un incremento del 0.8% interanual (USD 143M). Estas reservas constituyen un fondo no repartible por disposición legal.

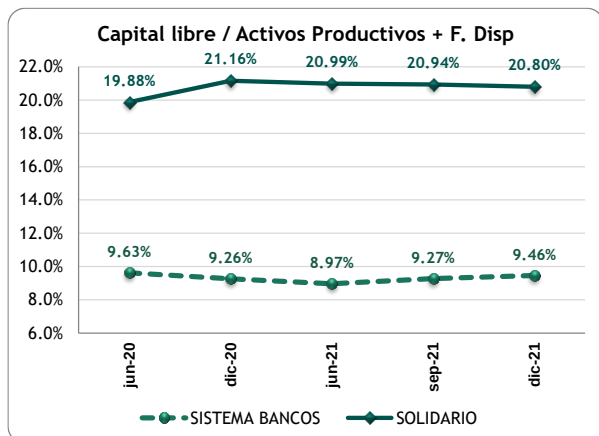
De acuerdo con la información contable enviada, podemos evidenciar un impacto en la cartera improductiva en la que existe una reducción interanual importante del 32.61% y el activo improductivo tiene una disminución de 18.27% lo que influye en una mejora del capital libre anual del 4.32%.

La institución conserva una estructura patrimonial fuerte, con márgenes que le permiten afrontar potenciales deterioros aún no previstos del activo, deficiencias de provisiones y posibilita el crecimiento de cartera con recursos propios sin

deteriorar en gran magnitud sus niveles de cobertura.

El capital libre del sistema mantiene un crecimiento de 0.21p.p. con relación a dic-2020 (9.26%).

Gráfico 10



Fuente: SBS, Estados financieros Banco solidario.
Elaboración: BWR

La relación entre capital libre / activos productivos + fondos disponibles pasa de 21.2% en dic-2020 a 20.8% en dic-2021, pese a la reducción conserva aún una amplia diferencia de 11.34pp con el promedio del sistema que pasa de 9.26% en dic-2020 a 9.46% en dic-2021.

El indicador de capital libre refleja la capacidad del Banco para cubrir un deterioro no evidenciado del activo productivo y a la fecha de corte este asciende a USD 171.3MM.

La relación entre el patrimonio técnico y activos ponderados por riesgo crecen interanualmente debido a la disminución de activos ponderados por riesgo, pasan de 18.32% en dic-2020 a 19.18% en dic-2021 y se mantiene por encima del promedio del sistema que llega a 14.15% en el mismo período.

Posicionamiento de los valores en el mercado y Presencia Bursátil

A diciembre-2021 Banco Solidario no posee obligaciones en el mercado de valores.

SOLIDARIO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
ACTIVOS								
Depositos en Instituciones Financieras	2,546,819	39,856	27,282	42,210	50,351	32,320	30,186	29,156
Inversiones Brutas	8,399,442	79,779	82,159	101,962	108,484	128,095	116,889	104,559
Cartera Productiva Bruta	32,945,111	609,088	641,554	570,039	557,777	556,864	593,209	633,280
Otros Activos Productivos Brutos	1,316,314	12,350	12,322	8,526	8,456	8,333	8,326	8,451
Total Activos Productivos	45,207,686	741,072	763,317	722,737	725,067	725,613	748,610	775,446
Fondos Disponibles Improductivos	6,642,013	47,324	51,007	53,149	50,313	44,816	40,915	47,776
Cartera en Riesgo	735,951	34,744	37,988	30,817	31,031	30,702	26,381	20,767
Activo Fijo	796,663	9,503	9,776	8,468	8,645	9,215	9,357	9,229
Otros Activos Improductivos	1,785,245	23,824	29,416	42,419	40,917	37,804	38,356	32,449
Total Provisiones	(2,768,908)	(74,526)	(76,434)	(94,755)	(91,098)	(87,256)	(85,423)	(73,666)
Total Activos Improductivos	9,959,871	115,395	128,186	134,854	130,905	122,538	115,010	110,220
TOTAL ACTIVOS	52,398,649	781,941	815,069	762,835	764,873	760,895	778,197	812,001
PASIVOS								
Obligaciones con el Público	41,205,598	427,407	413,073	388,842	380,970	373,545	382,868	390,813
Depósitos a la Vista	24,659,091	77,228	74,040	77,494	70,920	74,556	77,439	82,227
Operaciones de Reporto	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos a Plazo	15,188,729	344,262	334,321	307,846	306,606	296,125	302,622	305,767
Depósitos en Garantía	1,127	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos Restringidos	1,356,651	5,916	4,712	3,502	3,444	2,865	2,807	2,819
Operaciones Interbancarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Inmediatas	221,791	942	2,360	0	149	66	103	242
Aceptaciones en Circulación	1,191	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Financieras	2,772,211	181,240	207,755	192,142	200,955	203,117	205,893	223,932
Valores en Circulación	130,282	-	-	-	-	-	-	-
Oblig. Convert. y Aportes Futuras Capitaliz	512,194	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,968,108	39,624	42,113	30,734	31,071	31,983	35,339	36,981
Provisiones para Contingentes	83,996	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	46,895,371	649,213	665,301	611,717	613,146	608,711	624,203	651,969
TOTAL PATRIMONIO	5,503,277	132,728	149,768	151,118	151,727	152,183	153,993	160,032
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	52,398,649	781,941	815,069	762,835	764,873	760,895	778,197	812,001
CONTINGENTES	15,892,196	349,373	370,589	356,380	350,508	379,729	370,119	374,043
RESULTADOS								
Intereses Ganados	3,651,612	114,815	120,736	110,092	25,588	51,400	78,873	108,265
Intereses Pagados	1,145,406	30,544	34,309	35,917	8,297	16,388	24,479	32,573
Intereses Netos	2,506,206	84,271	86,427	74,175	17,292	35,013	54,394	75,692
Otros Ingresos Financieros Netos	229,643	6,327	6,442	6,989	(1,992)	(9,370)	(12,829)	(14,404)
Margen Bruto Financiero (IO)	2,735,849	90,598	92,869	81,165	15,300	25,642	41,565	61,288
Ingresos por Servicios (IO)	728,732	19,963	20,110	15,550	3,968	8,207	12,873	17,645
Otros Ingresos Operacionales (IO)	156,897	5,206	5,608	4,153	1,055	2,161	3,702	5,134
Gastos de Operacion (Goperac)	2,211,377	66,954	69,625	60,979	15,377	31,099	48,346	66,889
Otras Perdidas Operacionales	114,139	5,921	6,309	8,226	2,684	4,957	7,218	9,483
Margen Operacional antes de Provisiones	1,295,962	42,893	42,654	31,663	2,262	(45)	2,575	7,696
Provisiones (Goperac)	1,067,383	20,270	18,444	34,875	2,141	185	1,216	401
Margen Operacional Neto	228,579	22,623	24,210	(3,212)	121	(231)	1,358	7,294
Otros Ingresos	423,538	3,141	4,455	5,348	1,737	3,103	4,297	10,094
Otros Gastos y Perdidas	60,437	242	403	499	653	691	692	692
Impuestos y Participacion de Empleados	204,328	10,503	10,365	208	600	850	1,950	5,784
RESULTADOS DEL EJERCICIO	387,352	15,019	17,897	1,429	605	1,332	3,014	10,912

SOLIDARIO

(\$ MILES)	SISTEMA BANCOS	dic-18	dic-19	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21
CALIDAD DE ACTIVOS								
Act. Productivos + F. Disponibles	51,849,699	788,396	814,323	775,885	775,380	770,430	789,525	823,222
Cartera Bruta total	33,681,062	643,832	679,542	600,856	588,807	587,566	619,590	654,046
Cartera Vencida	237,644	7,116	7,445	5,119	3,688	3,461	3,492	2,924
Cartera en Riesgo	735,951	34,744	37,988	30,817	31,031	30,702	26,381	20,767
Cartera C+D+E	-	24,035	24,712	34,045	32,072	29,653	27,278	21,745
Provisiones para Cartera	(2,331,671)	(69,037)	(70,940)	(83,351)	(79,844)	(76,316)	(74,955)	(63,936)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	81.9%	86.5%	85.6%	84.3%	84.7%	85.6%	86.7%	87.6%
Activos Productivos / Pasivos con Costo	125.2%	121.8%	123.0%	124.4%	124.7%	125.9%	127.2%	126.2%
Cartera Vencida / T. Cartera (Bruta)	0.71%	1.11%	1.10%	0.85%	0.63%	0.59%	0.56%	0.45%
Cartera en Riesgo/T. Cartera (Bruta)	2.19%	5.40%	5.59%	5.13%	5.27%	5.23%	4.26%	3.18%
Cartera en riesgo+reestructurada x vencer / T. Cartera (Bruta)	4.76%	5.55%	5.69%	5.96%	6.04%	5.89%	4.80%	3.58%
Cartera C+D+E / T. Cartera (Bruta)	0.00%	3.73%	3.64%	5.66%	5.45%	5.05%	4.40%	3.32%
Prov. de Cartera+ Contingentes/ Cart en Riesgo	328.24%	198.70%	186.74%	270.47%	257.31%	248.57%	284.13%	307.88%
Provisiones de Cartera + Contingentes / Cartera en Riesgo + Reestru	150.63%	193.36%	183.43%	232.88%	224.64%	220.47%	252.13%	272.68%
Prov. de Cartera +Contingentes /Cartera CDE	-	287.24%	287.06%	244.82%	248.95%	257.36%	274.79%	294.03%
Prov de Cartera / T. Cartera (Bruta)	6.92%	10.72%	10.44%	13.87%	13.56%	12.99%	12.10%	9.78%
Prov con Conting sin invers. / Activo CDE	-	299.21%	297.22%	262.13%	269.08%	281.02%	299.31%	357.94%
25 Mayores Deudores /Cart. Bruta y Conting.	0.00%	0.22%	0.14%	0.16%	0.17%	0.16%	0.16%	0.16%
25 Mayores Deudores / Patrimonio	0.00%	1.06%	0.63%	0.64%	0.64%	0.61%	0.66%	0.64%
Cart CDE+ Catigos periodo +Venta cart E /Cartera Bruta prom	1.23%	5.70%	6.16%	7.71%	6.20%	5.94%	5.71%	5.56%
Recuperación Ctgos periodo / ctgos periodo anterior	62.54%	12.55%	17.60%	7.04%	1.37%	1.97%	2.90%	3.80%
Ctgo total periodo / MON antes de provisiones	39.74%	26.19%	38.06%	49.02%	226.06%	-13121.02%	312.03%	180.69%
Castigos Cartera (Anual)/ Cartera Bruta Prom.	1.23%	1.79%	2.42%	2.40%	3.23%	1.89%	1.66%	2.09%
CAPITALIZACION								
PTC / APPR	14.15%	15.93%	16.94%	18.32%	18.58%	17.94%	18.94%	19.18%
TIER I / APPR	11.77%	13.00%	13.82%	16.98%	17.34%	16.68%	17.37%	16.70%
PTC / Activos y Contingentes	8.25%	12.40%	13.31%	14.14%	14.23%	13.96%	14.05%	14.15%
Activos Fijos +Activos Fideicom/ Patr. Técnico	15.73%	6.77%	6.20%	5.35%	5.45%	5.79%	5.80%	5.50%
Capital libre (USD M)**	4,893,593	138,668	148,754	164,168	162,234	161,718	165,322	171,254
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	9.46%	17.60%	18.27%	21.16%	20.92%	20.99%	20.94%	20.80%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	59.59%	67.07%	65.84%	66.77%	66.81%	67.54%	69.05%	73.28%
TIER I / Patrimonio Técnico	83.17%	81.63%	81.58%	92.71%	93.35%	92.93%	91.70%	87.07%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	10.91%	17.67%	18.76%	19.15%	19.86%	19.98%	19.99%	20.32%
TIER I / Activo Neto Promedio	9.29%	15.24%	16.12%	18.60%	19.40%	19.42%	19.20%	18.56%
RENTABILIDAD								
Comisiones de Cartera	41	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	3,507,339	109,847	112,279	92,642	17,639	31,054	50,921	74,585
Result. antes de impuest. y particip. trab.	591,680	25,522	28,262	1,637	1,205	2,182	4,964	16,696
Margen de Interés Neto	68.63%	73.40%	71.58%	67.38%	67.58%	68.12%	68.96%	69.91%
ROE	7.31%	11.79%	12.67%	0.95%	1.60%	1.76%	2.63%	7.01%
ROE Operativo	4.31%	17.76%	17.14%	-2.14%	0.32%	-0.30%	1.19%	4.69%
ROA	0.77%	2.00%	2.24%	0.18%	0.32%	0.35%	0.52%	1.39%
ROA Operativo	0.45%	3.01%	3.03%	-0.41%	0.06%	-0.06%	0.24%	0.93%
Inter. y Comis. de Cart. Netos /Ingr Operat.Net.	71.20%	76.30%	76.17%	79.66%	97.19%	111.52%	105.74%	100.39%
Intereses y Comis. de Cart. Netos /Activos Productivos Promedio (Nlv)	5.85%	11.78%	11.37%	9.93%	9.47%	9.56%	9.76%	10.00%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	6.41%	12.74%	12.35%	10.92%	8.45%	7.08%	7.53%	8.18%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	82.36%	47.26%	43.24%	110.15%	94.66%	-407.04%	47.24%	5.22%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	93.48%	79.41%	78.44%	103.47%	99.32%	100.74%	97.33%	90.22%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	63.05%	60.95%	62.01%	65.82%	87.18%	100.15%	94.94%	89.68%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	6.50%	11.61%	11.03%	12.15%	9.17%	8.21%	8.58%	8.55%
LIQUIDEZ								
Fondos Disponibles	9,188,831	87,179	78,289	95,359	100,664	77,137	71,101	76,932
Activos Liquidos (BWR)	12,482,514	131,333	128,902	173,028	183,828	167,928	157,026	155,645
25 Mayores Depositantes	-	87,479	78,854	67,524	62,137	55,863	57,160	58,855
100 Mayores Depositantes	-	137,411	129,680	111,668	105,055	97,061	97,858	100,318
Indice Liquidez Estructural 1ra Línea (SBS)	38.38%	54.92%	57.17%	82.18%	81.61%	78.28%	69.29%	65.37%
Indice Liquidez Estructural 2da Línea(SBS)	35.89%	33.21%	32.92%	44.12%	46.91%	45.11%	40.60%	37.92%
Requerimiento de Liquidez Segunda Línea	0.00%	7.47%	6.50%	8.08%	7.48%	6.20%	5.57%	6.30%
Cobertura Liquidez Estructural Segunda Línea (veces)	-	4.45	5.06	5.46	6.27	7.28	7.29	6.02
Mayor brecha acum de liquidez / Act. Líquidos	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.48%	0.00%	0.00%	0.00%
Activos Liq. (BWR)/Pasivos corto plazo(BWR)	38.38%	54.92%	57.17%	82.18%	81.61%	78.28%	69.29%	65.37%
Fondos Disp. / Pasivos CP(BWR)	28.25%	36.46%	34.72%	45.29%	44.69%	35.96%	31.37%	32.31%
25 May. Deposit./Oblig con el Público	0.00%	20.47%	19.09%	17.37%	16.31%	14.95%	14.93%	15.06%
25 May. Deposit./Activos Líquidos (BWR)	0.00%	66.61%	61.17%	39.02%	33.80%	33.27%	36.40%	37.81%
25 May Dep a 90 días/Activos Líquidos	N/D	-	-	-	24.05%	20.82%	27.77%	17.85%
RIESGO DE MERCADO								
Riesgo de tasa Margen Fin/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.13%	0.07%	-0.06%	-0.09%	0.05%	0.00%	0.05%
Riesgo de tasa Val. Patrim/Patrimonio (1% var)	0.00%	0.38%	0.06%	-0.31%	-0.32%	0.40%	0.58%	0.57%

** Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

ANEXO ENTORNO OPERATIVO

ENTORNO MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA INDUSTRIA

Entorno macroeconómico mundial

La pandemia del COVID-19 ha afectado la economía global, debido al cierre de negocios y las restricciones para circular. El Banco Mundial (BM) calcula que en 2020 el PIB de todo el planeta se contrajo en 3.4%, mientras que el de América Latina y el Caribe lo hizo en 6.4%¹. Así mismo, el BM estima que en 2021 la economía del mundo habría crecido en 5.5%, gracias principalmente a la rápida recuperación registrada por Estados Unidos y China². Por otro lado, para América Latina y el Caribe (ALC) el indicador es un poco más alentador, sujeto a la disminución en muertes por COVID y el incremento de la vacunación a sus poblaciones, con un crecimiento de 6.9% en 2021.

Se teme sin embargo que, a pesar del rebote en el crecimiento del año pasado, para 2022 y 2023 los indicadores se ubicarían por debajo del 3% para la región latinoamericana, similares a los niveles de 2010. Estos pronósticos traen consigo preocupaciones por el desarrollo y la igualdad, ya que reflejan las grandes brechas en distribución del ingreso todavía muy marcadas. Estos indicadores se encuentran ajustados a la baja en 0.4% frente a la estimación de inicios de año debido a la invasión rusa en Ucrania.

La ralentización del crecimiento latinoamericano se da por la disminución en el crecimiento proyectado para México, Chile, Colombia y Perú; así como la desaceleración de Argentina en 2022-2023 y la de Brasil en 2021. Factores influyentes en los ajustes en el crecimiento estimado según el Banco Mundial son: la falta de recuperación del mercado laboral a sus niveles prepandemia; disminución de la demanda global a causa de un lento crecimiento de las economías desarrolladas; reducción de ayuda para la región por el alza de precios de *commodities*; políticas fiscales y monetarias estrictas³ y, la guerra entre Rusia y Ucrania. El Banco Mundial destaca los efectos a largo plazo provocados por la pandemia, como

significativos retrasos en los niveles de educación. Si bien la mayoría de países de la región podrán revertir pérdidas en el PIB incurridas durante la crisis de la pandemia, las expectativas para ALC ubican a la región dentro de las de menor crecimiento esperado⁴. El reporte más reciente del Banco Mundial presenta cómo ALC necesita de manera urgente implementar políticas y reformas que se adapten a las nuevas necesidades de *crecimiento verde*. En ese informe se destaca que la región posee un gran potencial por sus recursos naturales (capital natural), así como las reservas de litio y cobre, materias utilizadas en tecnologías verdes para generar nuevas industrias y exportaciones adaptadas a nuevas necesidades frente al cambio climático. Se alerta también que, cerca de 6 millones de personas podrían caer en la pobreza extrema en la región; que la agricultura tenga serios impactos negativos por la reducción de rendimiento en los cultivos; la estabilidad en la generación energética también tendría impactos negativos por los cambios del ciclo hidrológico.

América Latina y el Caribe enfrenta un escenario de incertidumbre, donde se necesita fortalecer los ingresos fiscales, la educación, la credibilidad y generar un gasto más eficiente. El BM propone implementar políticas de fijación de precios para la adopción de nuevas tecnologías y reformar los subsidios a combustibles fósiles, así como generar compromisos y planes a largo plazo creíbles para acelerar la adopción de tecnologías que se adapten y permitan mitigar impactos del cambio climático⁵.

Incertidumbre a nivel global

El entorno mundial actualmente se caracteriza por la incertidumbre, donde el conflicto armado en Europa impacta negativamente las expectativas de recuperación y amenaza con nuevas crisis a niveles nacionales, regionales y globales en diversos frentes⁶. La Federación Rusa ha recibido distintas sanciones económicas y bloqueos dentro de los que se destacan: prohibición de exportaciones hacia Rusia de materiales y tecnologías para refinación de petróleo, componentes de aeronaves, semiconductores; bancos rusos han sido expulsados del sistema SWIFT; se han congelado parte de las reservas

¹ Banco Mundial: Perspectivas económicas mundiales - <https://www.bancomundial.org/es/publication/global-economic-prospects>

² EE. UU. y China impulsarán crecimiento en 2021, afirma Banco Mundial - <https://www.dw.com/es/eeuu-y-china-impulsar%C3%A1n-crecimiento-en-2021-afirma-banco-mundial/a-57819703>

³ Banco Mundial: Perspectivas económicas mundiales - <https://openknowledge.worldbank.org/bitstream/handle/10986/36519/9781464817601.pdf>

⁴ Banco Mundial: La recuperación en América Latina y el Caribe demanda reformas urgentes y aprovechar las oportunidades del crecimiento verde

- <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2022/04/07/recuperacion-oportunidades-verdes>

⁵ Banco Mundial: La recuperación en América Latina y el Caribe demanda reformas urgentes y aprovechar las oportunidades del crecimiento verde - <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2022/04/07/recuperacion-oportunidades-verdes>

⁶ NNUU: World Economic Situation and Prospects: April 2022 Briefing, No. 159 - <https://www.un.org/development/desa/dpad/publication/world-economic-situation-and-prospects-april-2022-briefing-no-159/>



internacionales rusas; se han prohibido importaciones de gas natural y petróleo rusos (Estados Unidos y Reino Unido); las importaciones de energía rusa por parte de la Unión Europea han caído; se ha bloqueado espacios aéreo para aerolíneas rusas entre otras sanciones. Rusia es uno de los principales proveedores a nivel mundial de materias primas para diversas industrias.

El Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas estima que el conflicto entre Rusia y Ucrania podría disminuir las cifras de crecimiento mundial en 0.8% para 2022, y esta cifra podrá verse alterada dependiendo de su duración e intensidad. Por parte de la Organización Mundial de Comercio (OMC), se estima que la guerra podría disminuir a la mitad el crecimiento mundial de 2022, con un indicador de 2.8% (el comercio internacional de mercancías crecería en 3%, 1.7% menos que su proyección original, y se considera un ajuste a la baja en los próximos meses)⁷.

Las Naciones Unidas (NNUU) identifican cuatro aristas principales de afectación de la guerra: shocks en los precios de commodities y de energía; crisis de refugiados; riesgo de crisis alimentaria, y estrés en mercados financieros. Los precios del petróleo, gas natural y metales han presentado crecimiento sostenido desde inicios del conflicto; los commodities agrícolas que dependen de estos insumos también han mostrado picos en sus precios y se espera que los precios del sector industrial igualmente presenten incrementos. Si bien los exportadores de estos productos han aprovechado de los precios altos, este suceso trae consigo altos niveles inflacionarios a nivel general, afectando la cadena global de suministro, que ya viene enfrentando una crisis por la pandemia. Ucrania y Rusia representan el 25% de las exportaciones mundiales de trigo, el 16% de maíz y el 56% del aceite de girasol; al ser proveedores clave de estos alimentos que sirven de insumo para varias industrias alimenticias, la guerra presenta una amenaza para el abastecimiento, así como para los precios que se encuentran escalando sustancialmente. Los precios de los sustitutos como el aceite de palma también enfrentan un incremento pronunciado. Rusia por su parte también es productor de componentes de fertilizantes, por lo que los precios de estos

también se han elevado; impactando así a la producción agrícola mundial. Por su parte, la afectación al sector financiero es notoria por los altos niveles de incertidumbre y el alza de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED). Los mercados financieros pueden verse desestabilizados si la guerra se expandiera geográficamente. Finalmente, respecto a la crisis de refugiados, se han registrado a la fecha 3.6 millones de personas (niños y mujeres principalmente) que han escapado de las zonas de mayor conflicto en Ucrania, y se espera que la cifra sea aún mayor en el futuro según la ACNUR (agencia para refugiados de las NNUU)⁸.

Adicionalmente al conflicto armado, el mundo se encuentra en expectativa de los recientes confinamientos en China para evitar la propagación del COVID-19, que ha presentado los picos más elevados desde el inicio de la pandemia. Según la directora de la OMC, estos confinamientos pueden provocar una escasez de insumos manufactureros, así como presionar a mayores niveles de inflación. La política de “Cero Covid” de China implementa confinamientos de ciudades enteras para poder erradicar los contagios de la variante Ómicron, y contempla relajar las medidas una vez que se consiga cero transmisión comunitaria⁹. Sin embargo, ciudades como Shanghai (25 millones de habitantes), que se encuentra en confinamiento ponen en riesgo el comercio internacional ya que es uno de los principales puertos a nivel mundial y los contenedores se encuentran varados en sus instalaciones. La economía china ha comenzado a ver efectos en su producción al haberse frenado actividades productivas, donde la falta de camiones para la logística interna y transporte de materias primas y la falta de obreros presencialmente se hacen presentes. Expertos económicos pronostican menores crecimientos a los esperados a causa de los aislamientos. Los índices bursátiles chinos también han presentado disminuciones¹⁰.

Entorno macroeconómico nacional

El primer año de pandemia fue extremadamente complejo para Ecuador, con una economía sin flexibilidad monetaria, alto endeudamiento,

⁷ AFP: Jefa de la OMC advierte del riesgo de división de la economía mundial por guerra en Ucrania - <https://www.france24.com/es/minuto-a-minuto/20220412-jefa-de-la-omc-advierte-del-riesgo-de-divisi%C3%B3n-de-la-econom%C3%ADa-mundial-por-guerra-en-ucrania>

⁸ NNUU - World Economic Situation and Prospects: April 2022 Briefing, No. 159

⁹ Bloomberg: China's Goal in Zero Pursuit Shifts Amid Omicron Outbreak - <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-04-12/u-s-tells-non-essential-government-workers-to-leave-shanghai>

¹⁰ Bloomberg: China's Covid Outbreak Worsens as Shanghai Cases To 26,000 - <https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-04-11/shanghai-covid-infections-top-26-000-as-city-s-outbreak-grows> y gestión Perú: El confinamiento en Shanghai amenaza con agitar la economía mundial <https://gestion.pe/mundo/el-confinamiento-en-shanghai-amenaza-con-agitar-la-economia-mundial-noticia/?ref=ges>

reservas de liquidez inexistentes, una caída significativa en ingresos por exportaciones petroleras, un sistema de salud con deficiencias para afrontar la pandemia, un gobierno con baja popularidad y vencimientos importantes de su deuda externa. A esto se sumó la rotura de un tramo del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y del Oleoducto de Crudos Pesados (COP), que afectó la producción de petróleo.

El riesgo país, en marzo de 2020 cerró en 6,063 puntos base, el nivel más alto en los últimos diez años, y una calificación de “Restricted Default” otorgada por Fitch Ratings. Luego de conocerse los resultados de los comicios presidenciales y de la aprobación de la ley para la protección de la dolarización, el indicador bajó más de trescientos puntos. En 2022 ha fluctuado alrededor de 800 puntos el mes de abril, con un pico de 895 a inicios de marzo. Al momento la calificación de Fitch para el Ecuador es de B-.

Los resultados electorales favorables a la inversión privada y a una gestión eficiente de recursos han fomentado en el entorno operativo del Ecuador un ambiente de mayor confianza, que sería el factor preponderante en la expectativa de recuperación del país. En los primeros meses de 2022 el Gobierno afirma su compromiso con la atracción e incentivo de inversión privada local y extranjera. Para inicios del segundo trimestre del año cuentan con la aprobación de diversos contratos de inversión por aproximadamente USD 960 millones¹¹, que se espera generen nuevas plazas de empleo vinculadas a varios sectores productivos¹² en diferentes provincias del país.

El Banco Central del Ecuador (BCE) informó una recuperación del PIB constante de 4.24% en 2021, luego de la contracción de 2020 (-7.79%) a causa de la crisis económica de la pandemia del COVID-19¹³. El BCE estima que el PIB del país crecerá en 2.8%¹⁴ en 2022, gracias a la reactivación económica impulsada por mayores niveles de inversión y un consumo de los hogares creciente¹⁵. Las proyecciones del BCE ajustadas a marzo-2022 están alineadas con el 2.6% ajustado por el CEPAL en enero-2022. Estas proyecciones son más

conservadoras que las últimas publicadas por Banco Mundial en abril-2022, que proyecta un crecimiento de 4.3% en 2022 y 3.1% en 2023¹⁶. Según estas perspectivas, el país será el cuarto de mayor crecimiento en la región¹⁷.

En la siguiente tabla, se muestra el comportamiento de variables macroeconómicas para los años 2019-2021, tomado de las cuentas trimestrales del BCE.

Indicador	2019	2020	2021
Producto Interno Bruto (PIB)	0.01%	-7.79%	4.24%
Exportaciones	3.65%	-5.40%	-0.13%
Importaciones	0.32%	-13.84%	13.25%
Consumo final Hogares	0.29%	-8.20%	10.22%
Consumo final Gobierno	-1.99%	-5.07%	-1.69%
Formación Bruta de Capital Fijo	-3.30%	-19.03%	4.33%

Luego del desplome de 2020, el comportamiento positivo de 2021 representa una recuperación para la gran mayoría de sectores económicos con excepción de construcción; servicio doméstico; enseñanza, servicios sociales y de salud, y administración pública.

La mayor parte de los sectores económicos sufrió contracciones por la pandemia. En 2021 se destaca el crecimiento de los sectores de transporte y comercio con el 11.1% y 13.1% respectivamente; otro sector con un crecimiento notorio fue el de alojamiento y servicios de comida, que alcanzó niveles cercanos a los de prepandemia según las cifras del BCE, denotando así el retorno a la normalidad y disminución de restricciones. La recuperación se dio en parte al avance del proceso de vacunación, las perspectivas positivas de la normalización de las actividades económicas, del entorno nacional, y de las relaciones con los organismos internacionales.

¹¹ MPCEIP: ECUADOR SUMA USD 960 MILLONES EN APROBACIÓN DE NUEVAS INVERSIONES EN EL PRIMER TRIMESTRE DE 2022 -

[HTTPS://WWW.PRODUCCION.GOB.EC/ECUADOR-NUÉVAS-INVERSIONES/](https://www.produccion.gob.ec/ecuador-nuevas-inversiones/)

¹² El Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca destaca los sectores de metalmecánica, agroindustria, agrícola y de energías renovables.

¹³ BCE - CTASTRIM 118

¹⁴ Boletines de prensa del BCE - <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1482-la-economia-ecuatoriana-crecio-4-2-en-2021-superando-las-previsiones-de-crecimiento-mas-recientes>

¹⁵ El Banco Central destaca que sus proyecciones de crecimiento se encuentran ajustadas por el impacto previsto de la guerra entre Rusia y Ucrania en las exportaciones, las reformas económicas y decretos aprobados. Las proyecciones se actualizarán en el tercer trimestre de 2022.

¹⁶ Primicias: La economía del Ecuador crecerá en 4.3% en 2022, proyecta el Banco Mundial - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/economia-ecuador-crecimiento-banco-mundial/>

¹⁷ El Universo: Ecuador será la cuarta economía que más crecerá en la región en el 2022, proyecta el Banco Mundial <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/ecuador-sera-la-cuarta-economia-que-mas-crecera-en-la-region-en-el-2022-proyecta-el-banco-mundial-nota/>

Para 2022 por otro lado, se espera que las industrias lideren el crecimiento sean la manufacturera (3.1%), construcción (2.9%) y actividades financieras (2.8%). A continuación, una tabla con el comportamiento esperado de las industrias ecuatorianas en 2022:

Industria	part. %	crec. %
Manufactura	13.23%	3.06%
Comercio	10.89%	2.84%
Agricultura, silvicultura y pesca	10.59%	1.79%
Explotación de minas y canteras	9.15%	2.25%
Construcción	7.58%	2.89%
Transporte	7.03%	2.13%
Actividades financieras y de seguros	3.85%	2.85%
Demás actividades	1.83%	37.69%

Se espera que la ley orgánica reformativa del Código Orgánico Monetario y Financiero para la defensa de la dolarización fortalezca el sistema monetario y financiero del país. Entre otras cosas, prohíbe que el BCE, financie directa o indirectamente al gobierno central, al ministerio de finanzas, a los gobiernos autónomos descentralizados o las necesidades de instituciones del sector público o de propiedad pública a través de compra de papeles con los recursos que deberían cubrir los dineros de los depositantes del sistema financiero.

Por otro lado, el precio del petróleo alcanzó valores históricos, superiores a USD 100, impulsado por el conflicto armado entre Rusia y Ucrania. Sin embargo, el confinamiento de China y la liberación de reservas por parte de varios países ha generado una fluctuación hacia abajo. Los elevados precios del petróleo a nivel internacional provocan también un incremento en los precios de combustible en el país, el precio de la gasolina Súper se encuentra liberado por lo que sus valores se ajustan a los precios internacionales¹⁸.

Según la reforma presupuestaria, se espera incrementar la producción de petróleo en 2022, Petroecuador planea subir su producción hasta finales de 2022 a 509 mil barriles diarios (28% de crecimiento)¹⁹. De igual manera, el Gobierno apuesta a un incremento de las exportaciones mineras para 2022 del 40% a través de proyectos de empresas ecuatoriano-chinas y canadienses, así

como nuevas inversiones en proyectos mineros en Bolívar y Azuay²⁰.

En 2021 el FMI entregó USD 4,800 millones a Ecuador como parte del programa económico de financiamiento. En septiembre 2021 se anunció un acuerdo técnico con el Fondo Monetario Internacional, que le permitirá conseguir hasta el 2022 USD 1,500 millones de parte del FMI y USD 4,500 de otros multilaterales²¹. En 2022 se espera recibir un desembolso por USD 1,700 millones como parte del acuerdo. A inicios de marzo-2022, inició la cuarta revisión del programa que mantiene el país. El gobierno asegura que el crédito con el FMI ha sido de ayuda para poder acceder a financiamiento externo con otros organismos multilaterales en condiciones beneficiosas para el país. Los recursos obtenidos por estos medios están destinados a programas de protección social y a la reactivación económica del país²².

En abril-2022 el presidente Lasso planteó la flexibilización de algunas metas del programa económico mantenido con el FMI²³. Se solicita la posibilidad de mantener un déficit fiscal para 2022 equivalente al 1% del PIB, frente al objetivo de mantener un superávit de USD 85 millones. La razón principal es la necesidad de incremento del gasto público para poder cubrir los daños ocasionados por el invierno y el sismo en Esmeraldas, que han dejado varios damnificados a nivel de Costa y Sierra. Otro desafío al que se enfrenta el país es el de sobrellevar los impactos negativos de la guerra en Europa sobre el comercio principalmente de banano y flores. Adicionalmente, el panorama de inestabilidad política representa una dificultad para el Gobierno, a pesar de que este ha afirmado al FMI que se ha descartado un escenario de muerte cruzada.

Adicionalmente en el mes de marzo, Ecuador firmó contratos de crédito con el Banco de Desarrollo de América latina (CAF) por USD 175

¹⁸ AS: <https://us.as.com/actualidad/precios-del-barril-de-petroleo-brent-y-texas-hoy-11-de-abril-cuanto-cuesta-y-a-cuanto-se-cotiza-n/>

¹⁹ Primicias: Petroecuador aumentará la producción en seis campos petroleros en 2022 - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/petroecuador-produccion-petroleo-ecuador-negocios/>

²⁰ Primicias - "Acelerar el plan petrolero es el desafío de Ecuador" <https://www.primicias.ec/noticias/economia/acelerar-plan-petrolero-desafio-ecuador/>

²¹ Ecuador acuerda un crédito de 6.000 millones de dólares con el FMI - <https://www.dw.com/es/ecuador-acuerda-un-cr%C3%A9dito-de-6000-millones-de-d%C3%B3lares-con-el-fmi/a-59127592>

²² El Comercio - "FMI revisará plan económico para nuevos desembolsos a Ecuador" - <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/fmi-plan-economico-desembolsos-ecuador.html>

²³ Primicias: Ecuador pide flexibilidad al FMI para atender gastos por invierno y temblor - <https://www.primicias.ec/noticias/economia/fmi-ecuador-acuerdo-washington-politica-petroleo/>

millones para planes nacionales de educación agua potable y saneamiento²⁴.

Los temas mencionados han propiciado un clima de mayor confianza en el Ecuador tanto en los mercados locales como internacionales que esperamos promuevan inversiones y por tanto empleo y financiamiento menos costoso. Se mantienen los esfuerzos por parte del gobierno en mantener una agenda comercial diversa y activa, con las negociaciones con México y el ingreso de país a la Alianza del Pacífico, importante socio comercial.

En el mes de diciembre 2021 el presidente Guillermo Lasso anunció el incremento de USD 25 al salario básico unificado (SBU) del 2022 y emitió el Decreto 286 donde dispuso al Ministerio de Trabajo poner en consideración del Consejo Nacional de Trabajo y Salarios este incremento en el SBU, dando cumplimiento a su promesa de campaña de incrementar el SBU a USD 500 progresivamente durante su mandato.²⁵ Si bien esta decisión profundizará la falta de competencia de los productos ecuatorianos en los mercados internacionales, podría incentivar la demanda local y sobre todo estabilizar la situación social y política.

El crecimiento del Ecuador depende de inversión privada, política de austeridad en el sector público y de la ayuda de los multilaterales. Al momento y frente a otros países de la región el país ofrece un buen escenario para la inversión considerando la tendencia política de los líderes de los otros países.

Las situaciones fiscal, social y política siguen siendo complicadas y la incertidumbre de la economía frente al coronavirus persiste. Los retos que el Gobierno podría enfrentar a futuro responden a que se produzcan disturbios sociales por el descontento de algunos sectores de la población y las presiones políticas y fuerzas de oposición. El País necesita entrar en un pacto político, social y económico, para buscar acciones consensuadas de políticas planificadas.

Sistema Bancos Privados

Cambio Constante de la Normativa Contable

Para enfrentar las limitaciones en la capacidad de pago de los clientes y proteger los estados financieros de las instituciones del sistema, se han emitido normas a aplicarse desde el 31 de marzo de 2020. La primera norma establece el diferimiento extraordinario de los créditos en por lo menos 90 días, por propuesta del cliente o de

la IFI, sin costos adicionales; prohíben revertir provisiones y cambios de calificación de riesgo al momento del diferimiento. Estas y las siguientes normas hasta la Resolución de la JPRMF No.609-2020-F, emitida en noviembre 2020, fueron aplicadas por las IFIS con distintos criterios. A partir de la resolución antes indicada y de octubre 2020, se unifican los criterios en cuanto al traspaso a vencido y no devenga de los retrasos en todos los segmentos a los 61 días.

La norma antes citada y otras posteriores, adicionalmente, modifican de forma temporal y hasta el 30 de junio 2022, los días de morosidad para la calificación de la cartera en las distintas categorías y los porcentajes mínimos y máximos de provisiones requeridas. Las calificaciones y el requerimiento de provisiones son menos estrictos. De existir excedentes en los valores de provisiones específicas, producto de esta norma, estas deberán ser reclasificadas a la cuenta 149987 “provisiones no revertidas por requerimiento normativo”; estos valores podrán ser reclasificados a “provisiones específicas” luego de notificar a la Superintendencia de Bancos por el medio y las condiciones que este Ente de Control determine. Los deudores de los segmentos Productivo y Comercial cuyos créditos sean menores a USD 100.000, se calificarán por morosidad; los mayores a este valor se calificarán de acuerdo con los modelos y sistemas de cada Institución.

La normativa actual disminuye el nivel mínimo del rango de las provisiones genéricas que debían ser constituidas sobre la cartera bruta de diciembre-2019 de acuerdo con la norma de marzo-2020. Estas provisiones debieron ser constituidas durante el 2020, y el rango de constitución va de 0.01% hasta el 5%. Estas provisiones formarán parte del Patrimonio Técnico Secundario.

Adicionalmente a los cambios en la normativa contable durante el año 2021 han existido otras reformas que afectarán profundamente al sector financiero entre las que se pueden mencionar las siguientes:

- Con la aprobación de la Ley Orgánica para el Desarrollo y Sostenibilidad Fiscal el 29 de noviembre del 2021 entraron en vigor disposiciones que redefinen lo que actualmente se entiende por actividades financieras y Grupo Financiero. Las actividades financieras ya no serán exclusivas del sistema financiero como tal,

²⁴ CAF: Ecuador firma créditos con CAF por USD 175 millones - <https://www.caf.com/es/actualidad/noticias/2022/03/ecuador-firma-creditos-con-caf-por-usd-175-millones/>

²⁵ Primicias - “Salario básico sube a USD 425 y favorece al 5,45% de los trabajadores” <https://www.primicias.ec/noticias/economia/salario-basico-sube-ecuador-trabajadores-costo/>

sino que se extienden al sistema de mercado de valores y al de Seguros. Por otro lado, los Grupos Financieros ahora pueden estar formados por al menos un banco, entidades financieras del exterior, subsidiarias y afiliadas a un banco y por empresas de seguros o de valores extranjeras establecidas en el país.²⁶

- En el mes de diciembre 2021 el BCE presentó la nueva metodología para el cálculo de las tasas de interés que serán efectivas desde el 1 de enero del 2022. Esta nueva metodología toma en cuenta cuatro componentes para establecer las tasas máximas de interés: costo del fondeo, gastos operativos, riesgo de crédito y costo de capital. Adicionalmente la nueva fórmula de cálculo se aplicará para seis de los 13 segmentos de crédito vigentes, entre ellos: empresarial, pymes, consumo y tres categorías de microcrédito (que se diferencian por el monto del crédito). En otros dos segmentos se aplicará desviaciones estándar de la tasa activa referencial y en los cinco restantes se mantiene la tasa máxima vigente. Y finalmente las tasas serán revisadas cada seis meses tomando en cuenta factores económicos que ameriten un cambio.²⁷
- El 30 de diciembre del 2021 mediante resolución JPRF-F-2021-008 se establece que se sustituya en el capítulo XVIII “Calificación de Activos de Riesgo y Constitución de Provisiones por parte de las entidades de los sectores financiero público y privado bajo el control de la Superintendencia de Bancos” inciso octavo de la Disposición General cuarta lo siguiente: “que las entidades de los sectores financieros públicos y privado, en los estados financieros hasta el 30 de junio de 2022 registrarán la transferencia a las cuentas vencidas, de las operaciones de los distintos segmentos de crédito a los 61 días”. Esto significa que el paso a vencido a los 61 días se extiende hasta el fin del primer semestre del año 2022.

Como hecho subsecuente durante los primeros meses del año 2022 se presentaron las siguientes regulaciones y resoluciones:

- En enero 2022 mediante la resolución JPRM-2022-002 se emitió la regulación del porcentaje de Encaje y reserva de liquidez de las entidades de los sectores financieros público, privado y popular y solidario. En dicha regulación el principal cambio es para los bancos con activos menores o iguales a USD 1,000 MM los cuales pasan a calcular un encaje del 3.5% en el año 2022, y dicho porcentaje se irá incrementando hasta llegar al 5% el en año 2025.
- La primera Disposición General de la resolución citada en el párrafo anterior reconoce las disposiciones contenidas en el Capítulo VI: “Instrumentos de Política Monetaria”, del Título I: “Sistema Monetario”, del Libro I: Sistema Monetario y Financiero”, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, expedida por la extinta Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, como parte de la normativa monetaria sobre la cual le corresponde resolver, con excepción de lo establecido en la sección II “Coeficiente de Liquidez Domestica”, por ser competencia de la Junta de Política y Regulación Financiera, según lo dispuesto en el artículo 120 del Código Orgánico Monetario y Financiero.
- En febrero 2022 mediante Resolución JPRF-F-2022-013 se ratifica el paso a vencido de la cartera no pagada al plazo de vencimiento, a los 61 días para todos los segmentos hasta los estados financieros con corte junio-2022. La misma norma establece que la provisión genérica que debe constituirse sobre la cartera bruta a diciembre de 2020 debe estar entre el 0.02% y el 5% hasta junio de 2022 y formará parte del patrimonio técnico secundario.
- La normativa afecta a los indicadores de rentabilidad, morosidad y capitalización, de distinta manera y en diferentes tiempos según la estructura de la cartera de cada institución y de acuerdo con el criterio de aplicación de la norma inicial.

²⁶<https://www.eluniverso.com/noticias/economia/reaparecen-grupos-financieros-conformados-por-banca-valores-y-seguros-segun-ley-de-desarrollo-nota/>

²⁷<https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/nuevas-tasas-interes-enero-2022.html>

Los indicadores no son comparables sino desde octubre-2020.

- Las utilidades del sistema financiero estarán sobreestimadas mientras se mantengan en los resultados los intereses devengados, no cobrados que por las nuevas normas tienden a crecer.

Seguro de Depósitos

Otro componente por destacar dentro del Sistema financiero son los aportes al COSEDE que constituyen el Fideicomiso del Seguro de Depósitos de las entidades del Sector Financiero Privado cuyo objeto es administrar los valores aportados por el constituyente al fideicomiso de conformidad con las instrucciones y estipulaciones de este instrumento por ello, es su finalidad que el Administrador Fiduciario restituya al constituyente con cargo al patrimonio autónomo, los valores destinados al pago de: a) La cobertura del seguro de depósitos y b) la adquisición que realice el constituyente de activos o derechos a su valor nominal o la ejecución de cualquier otro procedimiento que permita la aplicación de la regla de menor costo respecto del pago del seguro de depósitos dentro del proceso de exclusión y transferencia de activos y pasivo.

Al 31 de diciembre del 2021 las contribuciones y recursos que ingresaron mensualmente al fideicomiso se detallan en el siguiente cuadro:

CONCEPTO	FECHA	APORTE	SALDO
Aportes	Inicial(1)	1,194,345,822.92	
	Contribuciones	794,398,411.64	
	Saldo al 31/12/2020		1,988,744,234.56
	ene-21	0	
	feb-21	0	
	mar-21	0	
	abr-21	55,651,034	
	may-21	37,409,649	
	jun-21	18,895,071	
	jul-21	142,139	
	ago-21	38,070,898	
	sep-21	19,179,212	
	oct-21	0	
	nov-21	39,227,521	
	dic-21	19,837,212	
	Aportes año 2021		228,412,736
	Saldo al 31/12/2021		2,217,156,970.56

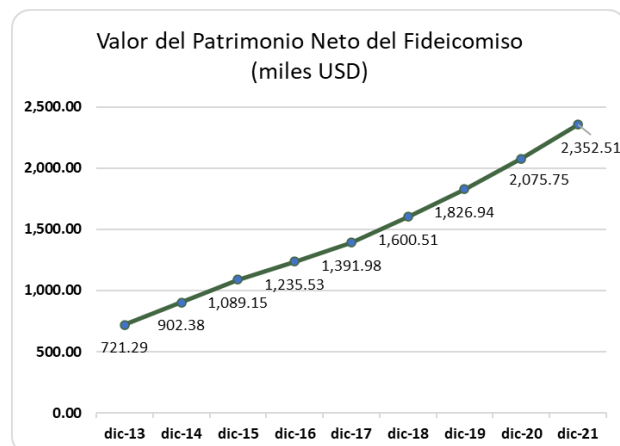
(1): El saldo del aporte inicial fue transferido desde el Fideicomiso de los Fondos del Seguro de Depósitos conforme lo establece el segundo párrafo de la Disposición Transitoria Décima Tercera del COMF.

Fuente: BCE

Elaboración: BWR

La situación financiera del fideicomiso al finalizar el año 2021 registró activos totales por USD 2,353.59MM, pasivos de USD 1.07MM y un patrimonio de USD 2,352.51MM esta diferencia

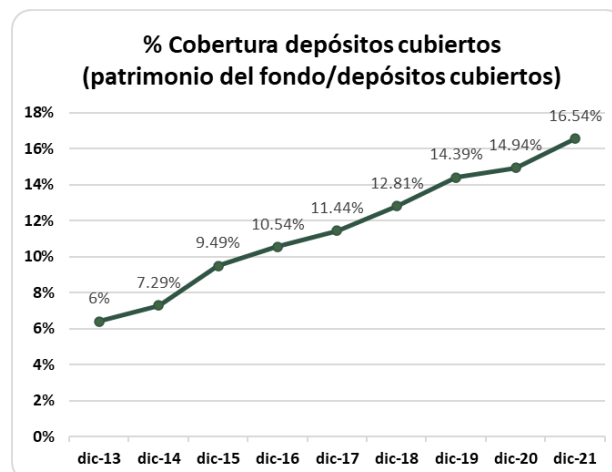
entre el patrimonio y las contribuciones se explica por la capitalización anual de las utilidades del fideicomiso. A continuación, se muestra la evolución del Patrimonio neto del fideicomiso el cual presenta una tendencia creciente desde su creación.



Fuente: COSEDE

Elaboración: BWR

El crecimiento del patrimonio del fideicomiso actualmente ha llegado a un porcentaje de cobertura de depósitos cubiertos del 16.36% acercándose cada vez más al nivel objetivo establecido ²⁸ del 21.79% (patrimonio del fondo/depositos cubiertos), es importante mencionar que una vez se logre este porcentaje de cobertura se suspenderá el cobro de la prima fija de las contribuciones al Seguro de Depósitos hasta que el fondo llegue al 3.61% de los depósitos cubierto, en ese momento se reactivará el cobro de la prima fija. Sin embargo, en todo momento se mantendrá la contribución de la prima ajustada por riesgo (PAR).



Fuente: COSEDE

Elaboración: BWR

Adicionalmente dentro del informe anual del fideicomiso se menciona que al 31 de diciembre

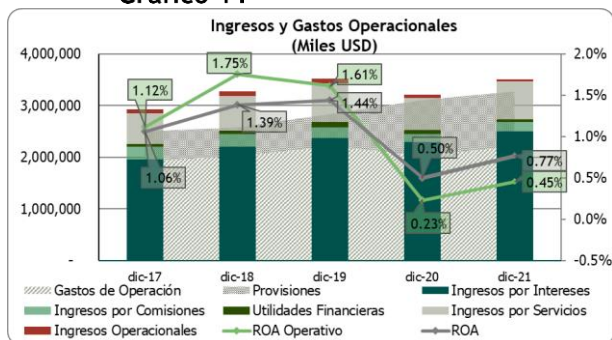
²⁸ Resolución No. 653-2021 -F mayo 2021

del 2021 el saldo de cuentas por pagar a depositantes beneficiados por el seguro asciende a USD 465.12M cuyo principal movimiento fue el pago masivo a través del Sistema de Pagos Interbancarios entre septiembre 2019 y noviembre 2021, beneficiando a mas de 45M clientes de 2 entidades financieras en liquidación.

Resultados

Después de tres años de crecimiento de los resultados del sistema financiero, sustentados por el crecimiento especialmente de la cartera de consumo a través de tarjetas de crédito, el 2020 presentó resultados menores en 62.1% frente a 2019. A diciembre-2021, los resultados muestran crecimiento de 66.08% en comparación con el mismo período del año anterior impulsados por la recuperación económica tras la pandemia. Los resultados a diciembre-2021 representan el 62.90% de los resultados de diciembre 2019.

Gráfico 11



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La demanda de créditos se ha recuperado en gran medida ocasionando que los intereses generados sean superiores a los del año 2019, el margen de interés se ve apoyado por la disminución del costo del fondeo, y se recupera en comparación con los trimestres anteriores. Los intereses netos crecen en 9.2% interanualmente incluyendo los intereses devengados por cobrar.

Los Otros ingresos financieros por comisiones y valuación de inversiones mejoran, esto permite compensar las pérdidas financieras generadas, el menor rendimiento de las inversiones y las pérdidas en las ventas de cartera. El MBF mejora y muestra un incremento de 8% en comparación con dic-2020.

El crecimiento de la transaccionalidad del año permitió la recuperación de los ingresos por servicios que fortalecen la generación operativa, cubren el crecimiento controlado del gasto operacional y muestran un crecimiento interanual notable (9.9%) en el MON antes de provisiones.

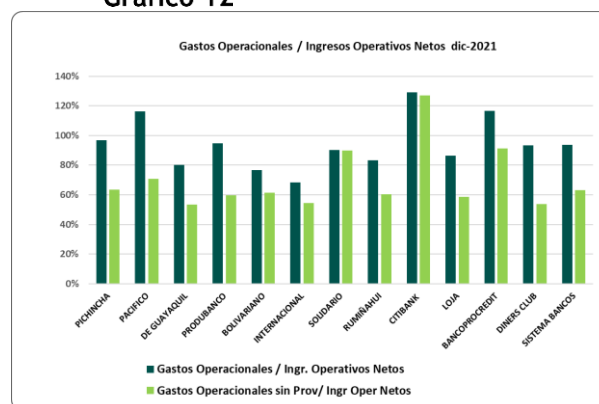
Los otros ingresos operacionales se presionan (-40.8% interanual), pero contribuyen a absorber el importante gasto de provisiones que requiere el

deterioro de la cartera, por lo que se genera un MON positivo superior al de diciembre-2020; los resultados del período se apoyan en ingresos por recuperación de activos castigados y reversión de provisiones.

En el año 2021 el deterioro de la cartera parece frenarse y por consiguiente el gasto de provisiones disminuye un 0.4% interanualmente.

El incremento de la rentabilidad de los bancos proviene principalmente del incremento del margen bruto financiero sobre activos productivos, disminución de activos improductivos y de la menor constitución de provisiones por el deterioro actual y esperado de la cartera.

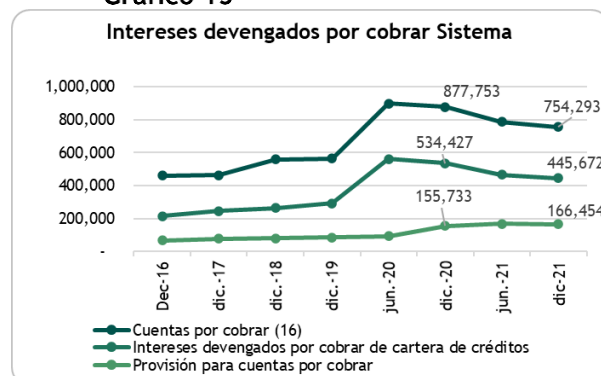
Gráfico 12



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Al comparar los dos indicadores de gastos operacionales / ingresos operativos con y sin provisiones observamos que los bancos privados en general han sido eficientes en controlar los gastos operativos pero que, al constituir provisiones, algunos de ellos han generado margen operativo negativo en los últimos períodos.

Gráfico 13

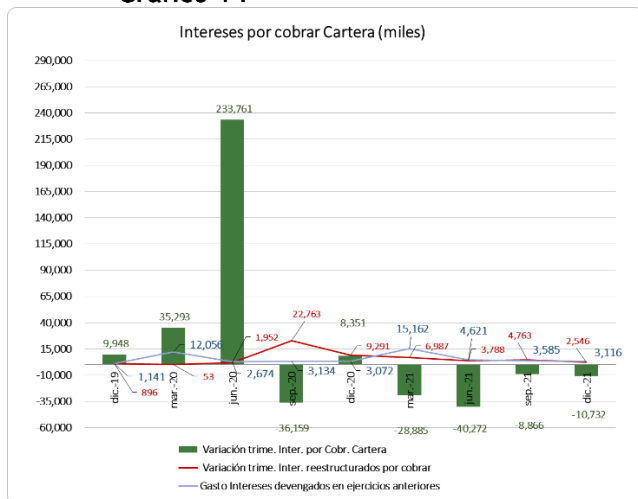


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el desempeño de los intereses devengados que muestran una tendencia decreciente. Estos intereses cuya recuperación es incierta están registrados en los ingresos de las

instituciones. En el caso del sistema representan el 12.2% del ingreso por intereses.

Gráfico 14



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

En el gráfico anterior podemos visualizar que los trimestres en los que los intereses devengados por cobrar disminuyen significativamente se produce un incremento importante en los intereses reestructurados por cobrar y en la pérdida de intereses devengados en ejercicios anteriores por lo que hay que prestar especial atención a estos conceptos con el fin de determinar su efecto en los resultados en las instituciones financieras.

Participación del Activo y Resultados en el Sistema por Banco

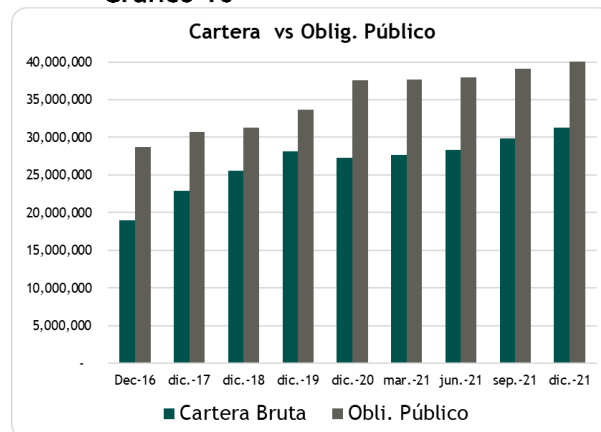
Gráfico 15



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Comportamiento de la Cartera frente a las obligaciones con el público:

Gráfico 16



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

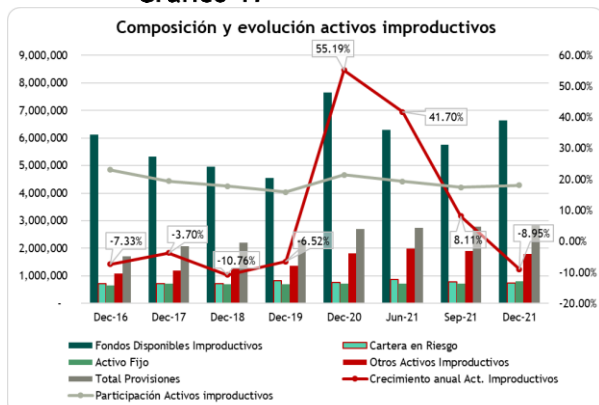
En el gráfico anterior vemos la cartera bruta total crece con la misma tendencia que las obligaciones con el público hasta dic-2019; a partir de entonces y hasta marzo-2021, el comportamiento es distinto y mientras las obligaciones con el público aumentan significativamente, la cartera bruta total crece en menor proporción, sin embargo, a diciembre 2021 las colocaciones de cartera muestran nuevamente una tendencia creciente de 4.92% trimestral y 14% anualmente, en tanto que las obligaciones crecen en 5.4% trimestralmente y 9.8% interanualmente.

El crédito bancario ha crecido lentamente tanto por el lado de la demanda como por un manejo cauteloso de la liquidez en el sistema. Si bien la oferta de crédito se reactivó en julio de 2020, gracias a que los depósitos mostraron menor volatilidad que la esperada, la demanda actualmente se ha reactivado consecuencia de la reactivación económica provocada por el plan de vacunación y retorno a las actividades comerciales normales.

La estabilidad de los depósitos y le mejora de la demanda que se observa en los últimos meses permite que las colocaciones de cartera crezcan y la posición de liquidez del sistema disminuya con prudencia en el último trimestre.

Evolución de los Activos

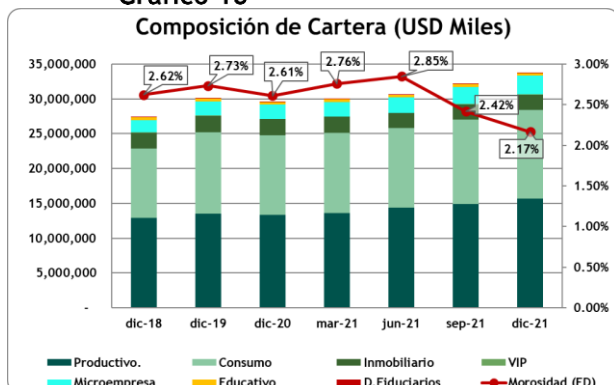
Gráfico 17



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Para analizar el gráfico anterior debemos tomar en cuenta: 1) que los activos improductivos incluyen los fondos disponibles que no producen interés y que corresponden principalmente al encaje bancario. Este rubro ha sido históricamente el más alto y se mueve en consistencia con el crecimiento de los depósitos y la tasa establecida para el encaje bancario sobre los depósitos y 2) la cartera en riesgo y los otros activos improductivos están subestimados por las nuevas reglas, más flexibles, para contabilizar los retrasos. A pesar de lo dicho se observa una tendencia creciente de los activos improductivos y una mayor participación de dichos activos en los activos del sistema durante el 2020, sin embargo, durante el 2021 vemos que esta tendencia se hace decreciente hasta llegar a una participación sobre el total de los activos del 18.05% en dic-2021 frente a una relación del 21.42% en dic-2020. Además, se reducen los fondos disponibles no productivos, la cartera en riesgo y otros activos improductivos, dando como resultado una disminución del 8.95 % del total de activos improductivo en la comparativa interanual.

Gráfico 18



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

El gráfico anterior muestra el comportamiento de la cartera por segmento, su bajo dinamismo de crecimiento a partir del segundo trimestre del

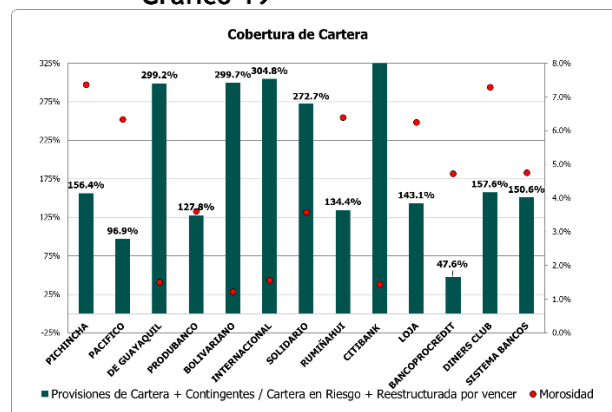
2020, y el efecto contable que se produce en la morosidad de la cartera por los cambios regulatorios. Sin embargo, a partir del segundo semestre al año 2021 se evidencia una reducción en los indicadores de morosidad a causa de los castigos, reestructuraciones y refinanciamientos principalmente y quizás a la mejora en las condiciones económicas del país.

Entendemos que entre un 70% y un 90% de la cartera del sistema se acogió al diferimiento extraordinario y que la morosidad con datos ajustados a los mismos parámetros de contabilización utilizados hasta dic-2019 aumentarían los indicadores de morosidad del sistema entre 3 y 4 puntos dependiendo de la institución y de la participación de la cartera por segmento.

El siguiente gráfico muestra la morosidad de la cartera de créditos y coberturas contables de las IFIS al incluir la cartera reestructurada por vencer. El desempeño de este indicador es tendencia desde octubre-2020 fecha desde la que se deben aplicar las normas uniformemente.

Cobertura con Provisiones

Gráfico 19

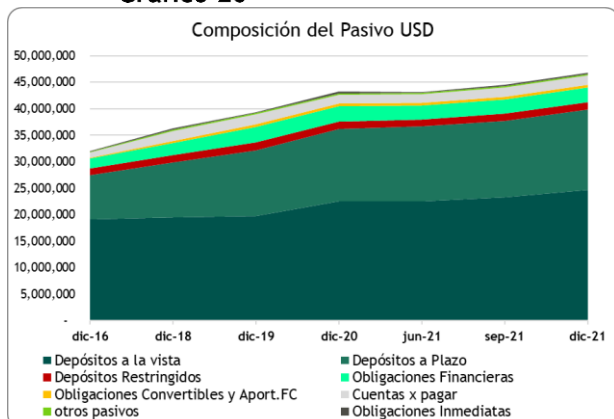


Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

La morosidad utilizada en el gráfico anterior para los dos indicadores está estresada al incluir la cartera reestructurada por vencer que representa mayor riesgo.

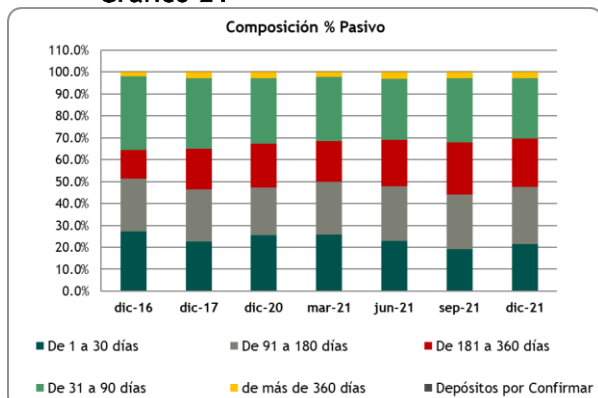
Fondeo

Gráfico 20



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 21



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Los gráficos anteriores muestran la composición del fondeo por rubro y la composición del fondeo por plazo. Se debe concluir que la mayor parte del fondeo de los bancos proviene de las captaciones del público, las mismas que, aunque sean depósitos a plazo son en su mayor parte de corto plazo. Adicionalmente se observa que las obligaciones financieras constituyen una parte pequeña del fondeo y que estas disminuyeron en el primer semestre del año 2021, sin embargo, se observa un incremento al cierre del año. Esas podrían constituir un financiamiento interesante para los bancos mientras el riesgo país disminuya.

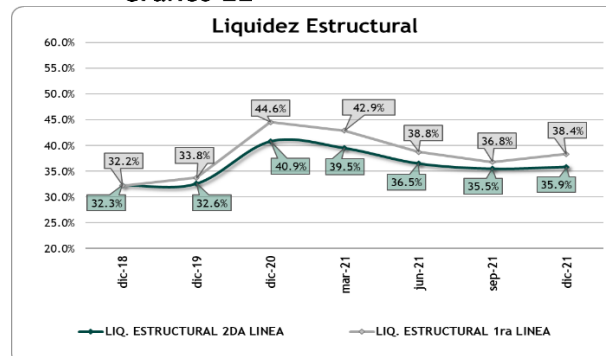
Liquidez

Las normas establecidas por gobiernos anteriores forzaron la utilización de los recursos líquidos de los bancos provocando una reducción en los indicadores de liquidez. La norma de liquidez doméstica exige una mayor concentración de depósitos a nivel local, lo cual en las actuales circunstancias complica la situación en caso de requerir liquidez inmediata.

El gráfico que sigue muestra el desempeño de la liquidez estructural del sistema desde el año 2017, evidenciando la estrategia de fortalecimiento de

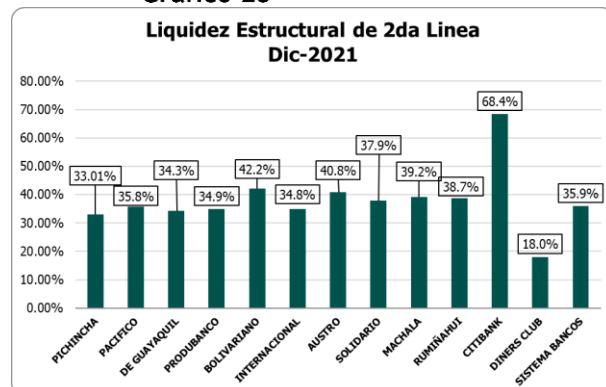
la posición de liquidez el año 2020 frente a la incertidumbre que generó la coyuntura política y sanitaria; en el año 2021 el crecimiento de los depósitos y la recuperación de las colocaciones llevó a la disminución de los recursos líquidos al compararlos con el año 2020.

Gráfico 22



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 23



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Se observa que la liquidez del sistema aumenta en el año 2020 y es el resultado de una política conservadora de los bancos en momentos de incertidumbre. Consideramos que estos indicadores se irán reduciendo a los niveles históricos en la medida en que se reactive la demanda de crédito, como ya ha ocurrido durante el año 2021.

La liquidez estructural de primera y segunda línea se mueven de forma similar hasta mar-20 y luego se abre una brecha que responde a que desde junio-20 aumentan los pasivos con vencimientos entre 90 y 180 días más que las obligaciones a la vista. Los dos indicadores de liquidez se mueven de forma similar en el segundo semestre del año 2021, sin embargo, en diciembre 2021 esta brecha se vuelve a incrementar por el aumento de los activos con vencimiento hasta 90 días en el último trimestre del año.

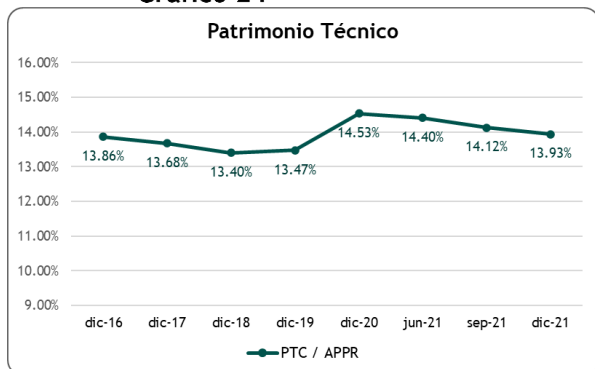
El 70% del fondo de liquidez es parte de la liquidez estructural de los bancos al igual que otras inversiones en el sector público. El fondo de seguros de depósitos también está invertido en

papeles del Estado, pero no forma parte de la liquidez de las instituciones.

Capitalización

El patrimonio técnico de los bancos se mantiene sobre lo establecido por la norma (9%).

Gráfico 24



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Sufre ligeras variaciones cíclicas por el pago de dividendos en efectivo. En el año 2020 la tendencia se explica por la reducción de los activos ponderados por riesgo. En el segundo semestre del 2021 la dinámica proviene de las colocaciones y por lo tanto del aumento de los activos ponderados por riesgo.

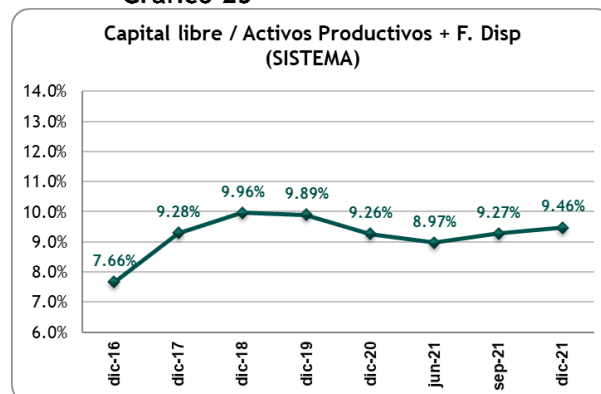
El patrimonio del sistema es de USD 5,503 millones a diciembre-2021. Los aumentos en el trimestre (3.5%) y en el año (8%) obedecen a las utilidades del período. Dependiendo de las políticas de reparto de dividendos de cada institución y de las autorizaciones del Ente de Control, el patrimonio del sistema podría reducirse durante el año 2022. Durante el segundo semestre de 2021, el patrimonio del sistema no se redujo por el reparto de dividendos autorizado por la Superintendencia de Bancos sobre las utilidades del 2020 debido a que las utilidades del año las compensaron. Adicionalmente, el patrimonio de las instituciones del sistema podría verse presionado, si los resultados generados no son suficientes para absorber el deterioro de los activos.

Los indicadores de capital libre muestran una tendencia a contraerse a partir del 2020, a pesar de la flexibilización contable en cuanto al traspaso de los créditos impagos a vencidos. Este desempeño es el resultado del crecimiento de activos improductivos y de menores coberturas con provisiones. Sin embargo, desde el segundo semestre del año 2021 se observa un fortalecimiento de este indicador. Esto es el resultado de mayores utilidades registradas en el patrimonio, mejores provisiones para activos improductivos y reducción de los activos improductivos por castigos y/o venta. Debemos tomar en cuenta que los activos improductivos

están subvaluados contablemente por las nuevas regulaciones, por lo que en realidad y frente al desarrollo de la capacidad de pago de los deudores este indicador se ajusta aún más durante el 2021 y mantendrá la tendencia a presionarse durante el próximo año en caso de regresar a la normativa anterior en lo correspondiente a cartera vencida.

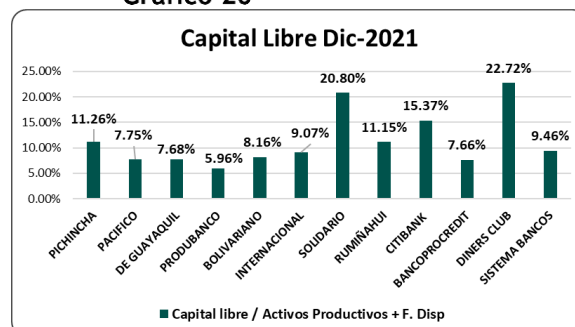
Los gráficos que siguen se construyen con información contable a diciembre de 2021:

Gráfico 25



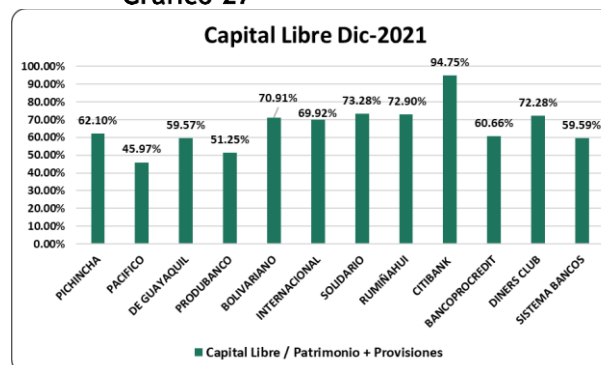
Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 26



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Gráfico 27



Fuente: Superintendencia de Bancos. Elaboración: BWR

Es necesario que las instituciones fortalezcan los niveles de provisiones sobre sus riesgos y robustezcan sus patrimonios. Esto dependerá del apetito de riesgo de cada IFI y de la posibilidad dependiendo de su capacidad de generación



La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito de BANKWATCH RATINGS. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera confiables. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información recibida sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleve a cabo el análisis y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de BANKWATCH RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que BANKWATCH RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados con relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Todos los derechos reservados. ©® BankWatch Ratings 2022.